全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管

正略钧策 ADFAITH

量价关系一看就懂

入门常识+实战操作

新量新价有新高，缩量回调不必逃
一根巨量要警惕，有价无量必须跑
放量下跌要减仓，缩量新低是底象
增量回升是关键，回头确认要进场

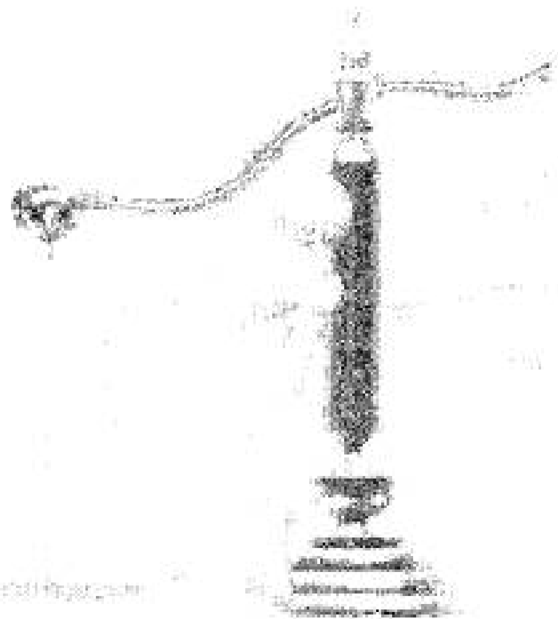
刘元吉 编著

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价关系一看就懂

刘元吉 编著



人民邮电出版社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

量价关系一看就懂 / 刘元吉编著. —北京：人民邮电出版社，2010.7
ISBN 978-7-115-23182-6

I. ①量… II. ①刘… III. ①股票—证券交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第099846号

内容提要

本书首先从成交量与股价的逻辑关系和常见的成交量指标这两个基础理论讲起，之后分别讲解了量价的内在关系、成交量中的各种信号、用成交量抓住赢利机会、洞悉主力方向、破解成交量骗局等实践操作手法，最后还介绍了在股指期货和融资融券的机制下成交量的变化，并且引入参考性极强的实际案例帮助读者准确分析股票的买卖力道、寻找股价阻力的最小方向。

本书适合初入市的新股民和入市多年仍对量价关系感到困惑的老股民阅读。

量价关系一看就懂

◆ 编　　著　刘元吉
　责任编辑　陈斯雯
　执行编辑　姜　珊
◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市崇文区夕照寺街14号
　邮编　100061　　电子函件　315@ptpress.com.cn
　网址　http://www.ptpress.com.cn
　北京铭成印刷有限公司印刷
◆ 开本：787×1092　1/16
　印张：14　　2010年7月第1版
　字数：160千字　　2010年7月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-23182-6

定　价：28.00元

读者服务热线：（010）67129879　印装质量热线：（010）67129223
反盗版热线：（010）67171154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势，一般来说，量是价的先行者。当量增加时，价迟早会跟上来；当价增量不增时，价迟早会掉下来。从这个意义上讲："价是虚的，而只有量才是真实的。"

价与量是技术分析的两大要素，有时配合默契如孪生兄弟，有时却分道扬镳各走各的路。在股市中，我们天天都能从各种媒体的分析文章里看到："某某股票的量价配合理想，后市看涨"或"某某股票的量价背离，后市可能逆转"等这样一些操作建议。其实这就是告诉我们对于成交量和股价的关系是绝对不能孤立看待的，必须两者结合起来分析才能得出比较准确的结论。

量价关系分析旨在从股市千变万化的量价变化轨迹中捕捉适宜的买卖时机。数十年来，经过无数专家学者的经验研究，提出了许多利用量价关系测试大盘的技术工具。实践证明，投资者综合运用这些工具可以达到比较准确的测试效果。由于这些技术指标数量较多、计算工作较大，业余炒作股票的散户要完全掌握是比较困难的。但是，如果散户朋友能够学会一些相对简单的量价分析，则会使自己更加游刃有余地看盘操盘。

在股价的走势中，价格的涨跌对应着量能的多寡。不管价格是涨是跌，只有在价格与量能成正比关系时，价格正在进行的涨跌行情才能继续发展。如果价格与量能呈现反比关系，价格的现行方向就难以继续，除非这是庄家的控盘操作。正常情况下随着股价的上涨，价格所对应的成交量也会不断增加；相反，随着价格的下跌，其所对应的成交量也应不断萎缩，否则都是值得怀疑的，存在变向性的（将反转的行情）。

最基本的股市行为表现为成交量与成交价。过去和现在的成交量、成交价涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价的资料，以图形分析和指标分析工具来解释、预测股市走势。这里，成交价、成交量就成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析的要素。

量价关系的综合运用在股市中占据很重要的地位，虽然市场上论述量价关系的书籍并不少，但是适合大部分投资者看的并不多，这些书的内容或过于高深或偏于理论，结合实战案例的较少。因此，为了满足广大股民朋友们的需求，我们组织相关专家编辑了这部有关量价关系的实战性图书。

本书共分为九章：前八章分别从成交量与股价的关系、常见的成交量指标、量价的内在关系以及量价关系在实际操作中的运用等几个方面，由浅入深地介绍了量价关系的内在本质；第九章简单介绍了股指期货和融资融券以及在股指期货和融资融券新的机制下的股市成交量的变化。本书最大的特点就是浅显易懂，不管您是涉入股市多年的老手，还是刚入股市的新人，这本书都会给您带来很大的收益。

由于时间有限，本书在编写过程中，难免会存在一些不当之处，希望广大读者能够批评指正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章　成交量与股价运行初入门　/ 1

一、什么是成交量　/ 3
二、什么是股价　/ 6
三、成交量与股价的变动关系　/ 8
四、量价关系在大盘中的应用　/ 12
五、涨跌停板制度下的量价关系　/ 16
六、量价变动规律的经验法则　/ 20
七、葛兰碧九大法则　/ 23

第二章　常见成交量指标的应用　/ 27

一、累积能量线——OBV　/ 29
二、相对强弱指标——RSI　/ 32
三、正量指标——PVI　/ 38
四、负量指标——NVI　/ 41
五、移动平均成交量——OSC　/ 44
六、量变动速率——ROC　/ 45
七、成交量比率——VR　/ 48
八、主力进出指标——ABV　/ 52
九、心理线指标——PSY　/ 54
十、振动升降指标——ASI　/ 59

第三章　挖掘量价的内在关系　/ 63

一、量价线及其运用　/ 65
二、量价配合下的股价走势　/ 67
三、不同市道的量价走势　/ 70
四、量价背离下的股价走势　/ 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、天量、地量下的股价走势 / 75
六、多空时段上的量价关系解析 / 78
七、应用量价关系确定操盘策略 / 80
八、破解分时走势图的量价配合 / 83
九、成交量上的巨量分析 / 88
十、量价关系下的行情预转 / 90

第四章 成交量里的“红绿灯”信号 / 97
一、成交量中的反转信号 / 99
二、成交量中的整理信号 / 105
三、成交量在缺口中的表现 / 113
四、成交量在K线转势形态中的表现 / 118
五、成交量在波浪理论中的表现 / 121

第五章 成交量异动中寻找赢利机会 / 127
一、通过上敲盘与下压盘来分析大盘趋势 / 129
二、将成交量作为选股指标 / 129
三、高换手率中寻找热门股 / 131
四、从成交量中选择黑马和强势股 / 133
五、平均每笔成交法寻找潜力股 / 135
六、利用成交量辨牛股与庄股 / 137
七、从成交量中发现大盘顶和大盘底 / 139

第六章 透过成交量猎寻主力动向 / 143
一、成交量是透露主力意图的窗口 / 145
二、用成交量捕捉主力机构动向 / 147
三、用成交量判断大资金进出方向 / 153
四、从实时盘中寻找庄家 / 155
五、利用筹码分布猎寻庄家足迹 / 157
六、庄家吸货时的成交量变化及特征 / 158
七、从成交量辨主力增仓洗盘 / 160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、量变决定洗盘幅度与时间 / 162
九、从成交量变化判断庄家出货 / 164

第七章 波段操作量价实战精要 / 169
一、波段操作与量价 / 171
二、波段上升行情时的量价特征分析 / 174
三、波段下降行情时的量价特征分析 / 176
四、60分钟线的短线波段操作战术 / 179
五、如何根据个股小时图做波段操作 / 181

第八章 破解成交量骗局 / 183
一、警惕久盘后突然放量突破陷阱 / 185
二、高送配除权后的成交量放大陷阱 / 186
三、逆大势下跌而放量上攻陷阱 / 188
四、缩量跌不深陷阱 / 190
五、借利空与利好的陷阱 / 191
六、对倒放量拉升陷阱 / 192
七、从成交量识破多空陷阱 / 193
八、识破中报或年报公告前成交量突然放大陷阱 / 195

第九章 股指期货和融资融券下的量价变化 / 197
一、股指期货概述 / 199
二、融资融券概述 / 206
三、新机制下的量价变化分析 / 209

参考文献 / 213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

成交量与股价运行初入门



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、什么是成交量

成交量是指一个时间单位内某项交易成交的数量。成交量是一种供求的表现，当股票供不应求时，市场上人潮汹涌，纷纷买进股票，成交量自然增加；反之，股票供过于求，市场冷清无人，买气稀少，成交量势必萎缩。广义的成交量包括成交股数、成交金额、换手率；狭义的也是最常用的，仅是指成交股数。股票只要上市交易，每日都会有或多或少的成交量。一般情况下，成交量大且股票价格上升的时候，市场趋势向好；成交量持续低迷的情况一般出现在熊市或股票整理阶段，此时市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的重要依据，为分析主力行为提供了重要的依据。

（一）成交量的形态

成交当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖是绝对不能成交的。成交必然是一部分人看空后市，一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需，才会成交。成交量仍然是最客观的、最直接的市场要素之一，因此，投资者首先应该明白成交量会呈现出哪些形态。一般而言，成交量有6种形态，具体如图1-1所示。

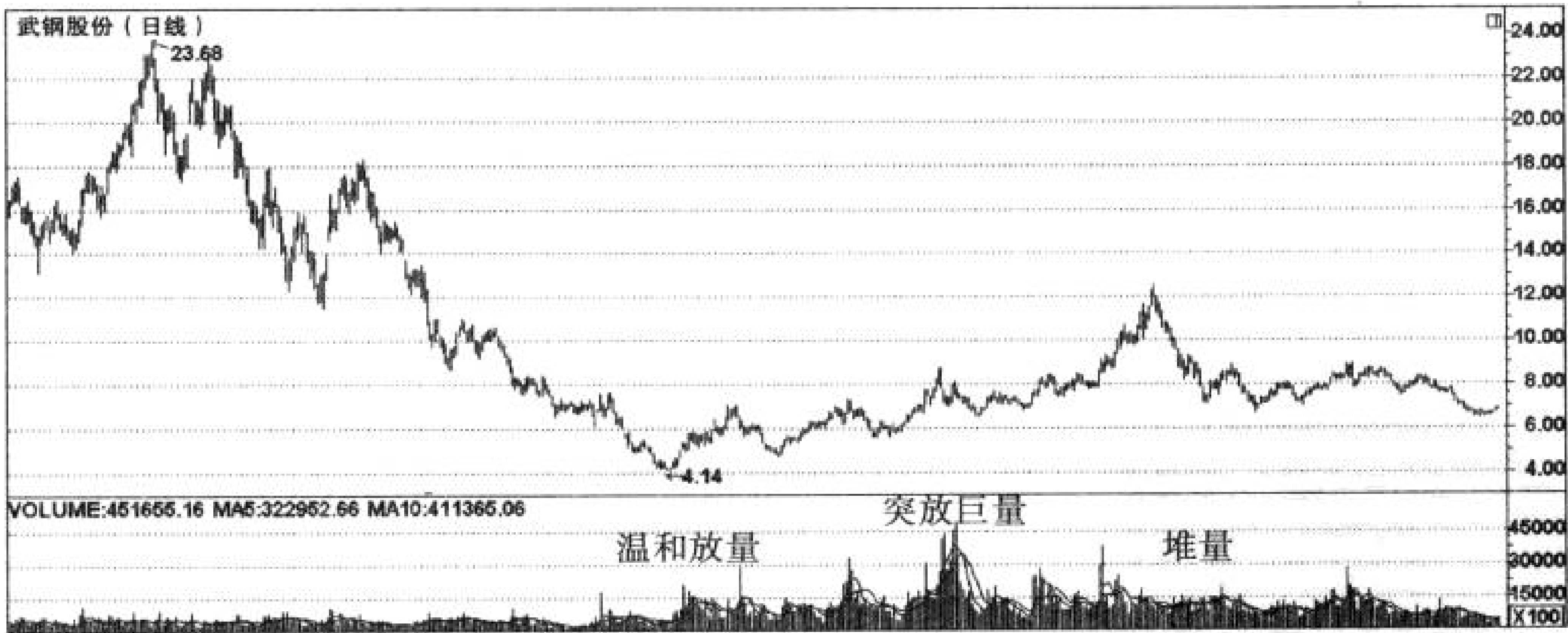


图1-1 成交量的形态

1. 温和放量

温和放量是指个股的成交量在前期持续低迷之后，突然出现一个类似"山形"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的连续温和放量形态。这种放量形态被称作“量堆”。个股出现这种情况一般表明有实力资金在介入；但这并不意味着投资者就可以马上介入。个股在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，量缩时股价会适量调整。此类调整没有固定的时间模式，少则十几天多则几个月，调整持续一段时间后，股价的上涨会逐步加快。投资者需要注意的是，当股价温和放量上扬之后，其调整幅度不宜低于放量前期的低点，因为调整如果低过了主力建仓的成本区，至少说明市场的抛压还很大，后市调整的可能性就较大。

2. 缩量

缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势的看法一致。这里面又分两种情况：

（1）看淡后市，造成只有人卖，没有人买；

（2）看好后市，只有人买，没有人卖。

缩量一般发生在趋势的中期，投资者碰到下跌缩量时应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入；碰到上涨缩量则应坚决买进，等股价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

3. 突放巨量

对这种成交量形态所造成的趋势的研判，应该分为几种不同的情况来对待：

（1）上涨过程中放巨量通常表明多方的力量已使用殆尽，后市继续上涨将很困难；

（2）下跌过程中放巨量一般多为空方力量的最后一次集中释放，后市继续深跌的可能性很小，短线的反弹可能就在眼前了；

（3）逆势放量，在市场一片喊空声之时放量上攻，造成了十分醒目的效果。这类个股往往只有一两天的行情，随后反而加速下跌，使许多在放量上攻那天跟进的投资者被套牢。

4. 放量

放量一般发生在市场趋势的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大手笔吸纳。相对于缩量而言，放量有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量是非常简单的事，但散户也没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有必要因噎废食，只要分析透了主力的用意，就可以将计就计“咬它一大口”。

5. 量不规则性放大缩小

这种情况一般是在没有突发利好或大盘基本稳定的前提下，突然有历史巨量放出，随后又复归平静，这一般是实力不强的庄家在吸引市场关注，以便出货。

6. 堆量

主力意欲拉升时，常会把成交量做得非常漂亮：几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在近期的K线图上形成一个状似土堆的形态，堆得越漂亮，就越可能产生大行情；相反，在高位的堆量表明主力已不想玩了，在大举出货的这种情况下我们要坚决退出，不要幻想再有巨利可获取了。

成交量也有形态，当成交量构筑圆弧底，而股价也形成圆弧底时，往往表明该股后市将出现较大的上涨机会。无论怎样，成交量只是影响市场的几大要素之一。市场是一个有机的整体，投资者绝不可把它分开来看，只有综合分析、综合判断，得出的结论才会最准确。

（二）成交量的表达方式

市场人士常说：“股市中什么都可以骗人，唯有量是真实的。”可以说，成交量的大小直接表明了多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。不过也不能把成交量的作用简单化、绝对化，由于国内股市中存在大量的对敲行为，成交量在某种程度上也不能完全反映市场且还会迷惑投资者，因此还要结合实际情况具体分析。要掌握成交量的表达方式，一般而言，成交量有如表1-1所示的几种表达方式。

表1-1 成交量表达方式一览表

表达方式	具体分析
成交股数	这是最常见的指标，也是平常谈论中所指的成交量，其非常适合于对个股成交量做纵向比较
	观察个股历史上放量缩量的相对情况
	最大缺点在于其忽略了各个股票流通量大小的差别，难以精确表示成交活跃的程度
	不便于对不同股票做横向比较，也不利于掌握主力进出的程度
	当然在对个股研判时，目前最常用的还是成交股数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

表达方式	具体分析
成交金额	直接反映参与市场的资金量多少，常用于大盘分析
	排除了大盘中各种股票价格高低不同的干扰
	通过成交金额使大盘成交量的研判具有纵向的可比性
	通常所说的两市大盘多少亿的成交量就是指成交金额
	对于个股分析来讲，如果股价变动幅度很大，用成交股数或换手率就难以反映出庄家资金的进出情况，而用成交金额来分析就比较明朗
换手率	每日的成交量/股票的流通股本，可以作为看图时固定运用的指标
	比较客观，有利于横向比较，能准确掌握个股的活跃程度和主力动态
	换手率可以帮助我们跟踪个股的活跃程度，找到"放量"与"缩量"的客观标准，判断走势状态，尤其是在主力进货和拉升阶段，可以估计主力的控筹量
	当然大部分的分析软件上不提供换手率的走势图，只提供当日的换手率数值，因此运用换手率时还需找一个好软件才行
	一般而言日换手率<3%时为冷清，一种情况是该股属于散户行情；另一种情况是已高度控盘，庄股在高位震荡之际往往成交量大幅萎缩，换手率低
	3%<日换手率<7%时为活跃，表示有主力在积极活动
	日换手率>7%为热烈，筹码急剧换手，如发生在高位，尤其是高位缩量横盘之后出现，很可能是主力出货
	如果发生在低位，尤其是在突破第一个强阻力区时，很可能为主力在积极进货

量价导航

资金是股市的命脉，而成交量是资金荣枯的指标。一般来说，成交量的大小显示参与者热络与否，因此成交量是股价涨跌趋势的先行指标。从成交量的增减变化中，投资者可以看出市场资金是否积极进场；而对于成交量的增减速度，投资者可用其研判多空双方买卖气势的强弱，并可应用量价关系以研判股市的买卖点。

二、什么是股价

其实股票本身是没有价值的，但它可以当作商品来买卖，并且有一定的价格。股票价格又叫股票行市，是指股票在证券市场上买卖的价格。

股票的价格可以分为股票的市场价格和股票的理论价格两种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）股票的市场价格

股票的市场价格即股票在股票市场上买卖的价格。这就是一般所说的股票价格。股票市场可分为发行市场和流通市场，因而，股票的市场价格也就有发行价格和流通价格的区分。

1. 股票的发行价格

股票的发行价格就是发行公司与证券承销商共同议定的价格。股票发行价格的确定有三种情况：其一，股票的发行价格就是股票的票面价值；其二，股票的发行价格以股票在流通市场上的价格为基准来确定；其三，股票的发行价格在股票面值与市场流通价格之间，这种情况通常是原有股东有偿配股时采用的。

在国际市场上确定股票的发行价格是有参考公式的，一般的参考公式是：

股票发行价格=市盈率还原值×40%+股息还原率×20%+每股净值×20%
+预计当年股息与一年期存款利率还原值×20%

这个公式全面地考虑了影响股票发行价格的若干因素，如利率、股息、流通市场的股票价格等，值得投资者借鉴。

2. 股票的流通价格



图1-2　股票的流通价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票在流通市场上的价格，才是真正意义上的股票的市场价格，一般称为股票市价或股票行市。股票市价表现为开盘价、收盘价、最高价、最低价等形式。其中收盘价相对重要，是分析股市行情时采用的基本数据之一。

（二）股票的理论价格

股票代表的是持有者的股东权。这种股东权的直接经济利益表现为股息和红利收入。股票的理论价格，就是为获得这种股息、红利收入的请求权而付出的代价，是股息资本化的表现。静态地看，股息收入与利息收入具有同样的意义。投资者是把资金投资于股票还是存于银行，这首先取决于哪一种投资的收益率高。按照等量资本获得等量收入的理论，如果股息率高于利息率，人们对股票的需求就会增加，股票价格就会上涨，从而股息率就会下降，一直降到股息率与市场利率大体一致为止。按照这种分析，可以得出股票的理论价格公式为：

股票理论价格=股息红利收益÷市场利率

量价导航

股价是指股票的交易价格，与股票的价值是相对的概念。股票的理论价格不等于股票的市场价格，两者甚至有相当大的差距。但是，股票的理论价格为预测股票市场价格的变动趋势提供了重要的依据，也是股票市场价格形成的一个基础性因素。

三、成交量与股价的变动关系

成交量指的是一支股票在单位时间内的成交量，有日成交量、月成交量、年成交量；股票的价格是以收盘价为准，同时还要考虑开盘价、最高价、最低价。一支股票价格的涨跌与其成交量大小之间存在一定的内在关系，成交量是股价变动的内在动力。因此，我们可以导出多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。量价之间主要有如下9种关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）量增价涨

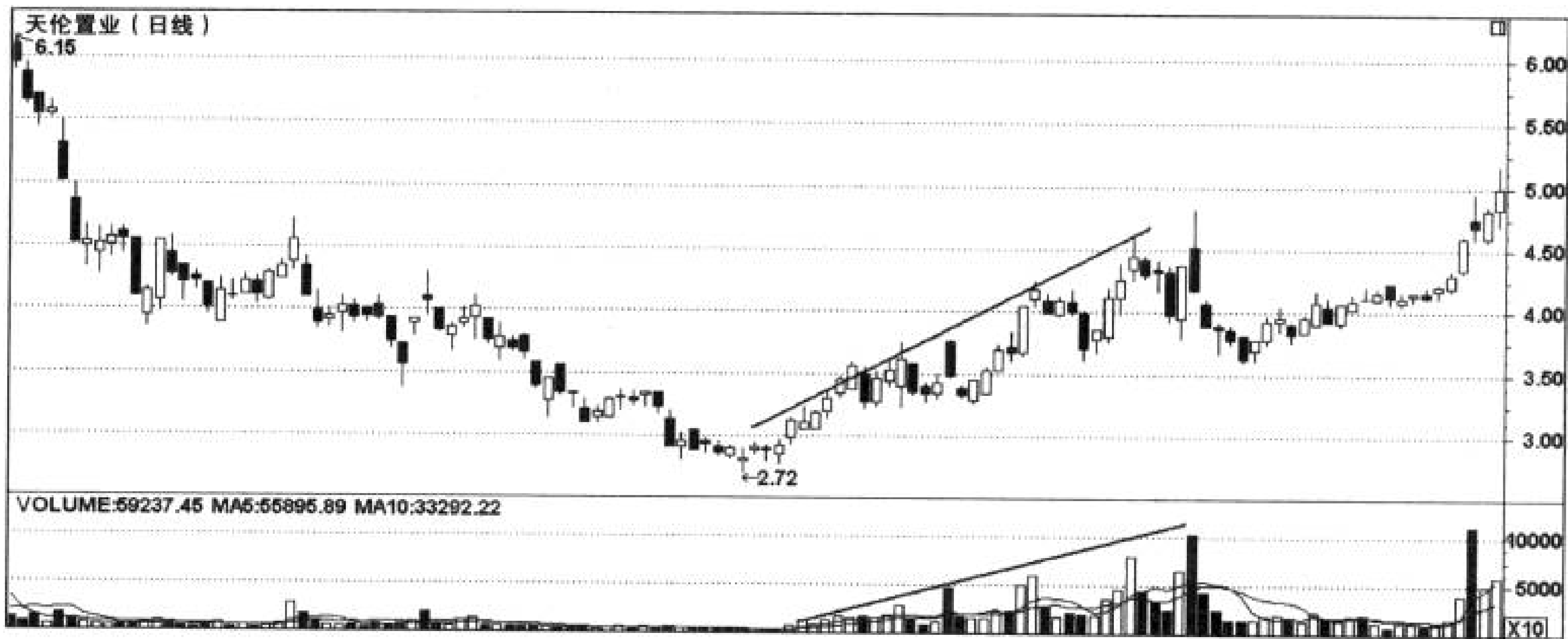


图1-3 量增价涨

量增价涨是指个股（或大盘）股价随着成交量的递增而上涨的一种量价变动关系。这种情况是股市行情的正常特性，此种量增价涨的关系表明股价将继续上升。成交量持续增加，股价趋势也转为上升，这是短中线最佳的买入信号。这种现象只出现在上升行情中，而且大部分出现在上升行情初期，也有小部分出现在上升行情的中途。经过一轮较长时间的下跌和底部盘整后，市场中逐渐出现了诸多利好因素，这些利好因素增强了市场预期向好的心理，换手逐渐活跃。量增价涨是最常见的多头主动进攻模式，应积极进场买入，与庄共舞。这样随着成交量放大和股价同步上升，投资者买股在短期内就可获收益。

（二）量增价平

量增价平是转阳的信号，指个股（或大盘）股价经过持续下跌的低位区，在成交量增加的情况下，个股股价仅在一定价位水平上波动。此时，一般成交量的阳柱线明显多于阴柱，凸凹量差比较明显，说明底部在积聚上涨动力、有主力在进货，这种情况为中线转阳信号，投资者可以适量买进持股待涨。这种现象既可能出现在上升行情的各个阶段中，也可能出现在下跌行情的各个阶段中。如果股价在经过一段较长时间的下跌后处于低价位区，成交量开始持续放出，股价却没有同步上扬，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种走势可能预示着有新的资金在打压建仓。一旦股价在成交量的有效配合下掉头向上，则表明底部已形成。有时在上升趋势中途也会出现“量增价平”，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般整理后仍会有行情。

（三）量平价升

这是指大盘或者个股在成交量保持等量水平的情况下，股价却开始了持续上升的一种量价关系情况。投资者可在这期间适时参与。但这种现象如果发生在涨势初期，极可能是昙花一现，不宜跟进。

（四）量增价跌



图1-4　量增价跌

量增价跌主要是指个股（或大盘）在成交量增加的情况下个股股价反而下跌的一种量价配合现象，这是弃卖观望的信号。股价经过长期大幅下跌之后，成交量增加，即使股价仍在下落，投资者也要慎重对待极度恐慌的“杀跌”，所以此阶段的操作原则是放弃、卖出，空仓观望。量增价跌现象大部分出现在下跌行情的初期，也有小部分出现在上升行情的初期。在下跌行情的初期，股价经过一段较大的上涨后，市场上的获利筹码越来越多，投资者纷纷抛出股票，致使股价开始下跌，这种高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量增价跌的现象是卖出信号。低价区的增量说明有资金接盘，说明后期有望形成底部或反弹，适宜关注。有时若在趋势逆转为跌势的初期出现"量增价跌"，那么投资者更应果断地清仓出局。

（五）量缩价涨

量缩价涨是继续持有的信号，这主要是指在成交量较少的情况下个股股价反而上涨的一种现象。成交量减少，股价仍在继续上升，适宜继续持股，且即使锁筹现象较好，投资者也只能是小资金短线参与，因为股价已经有了相当的涨幅，接近上涨末期了。这种现象多出现在上升行情的末期，偶尔也会出现在下跌行情的反弹过程中。在持续的上升行情中，适度的量缩价涨表明主力控盘程度较高，大量流通筹码被主力锁定。但毕竟量缩价涨所显示的是一种量价背离的趋势，因此，在随后的上升过程中如果出现成交量再次放大的情况，可能意味着主力在高位出货。有时在上涨初期也会出现"量缩价涨"，则可能是昙花一现，但经过补量后股价仍有上升空间。

（六）量减价跌

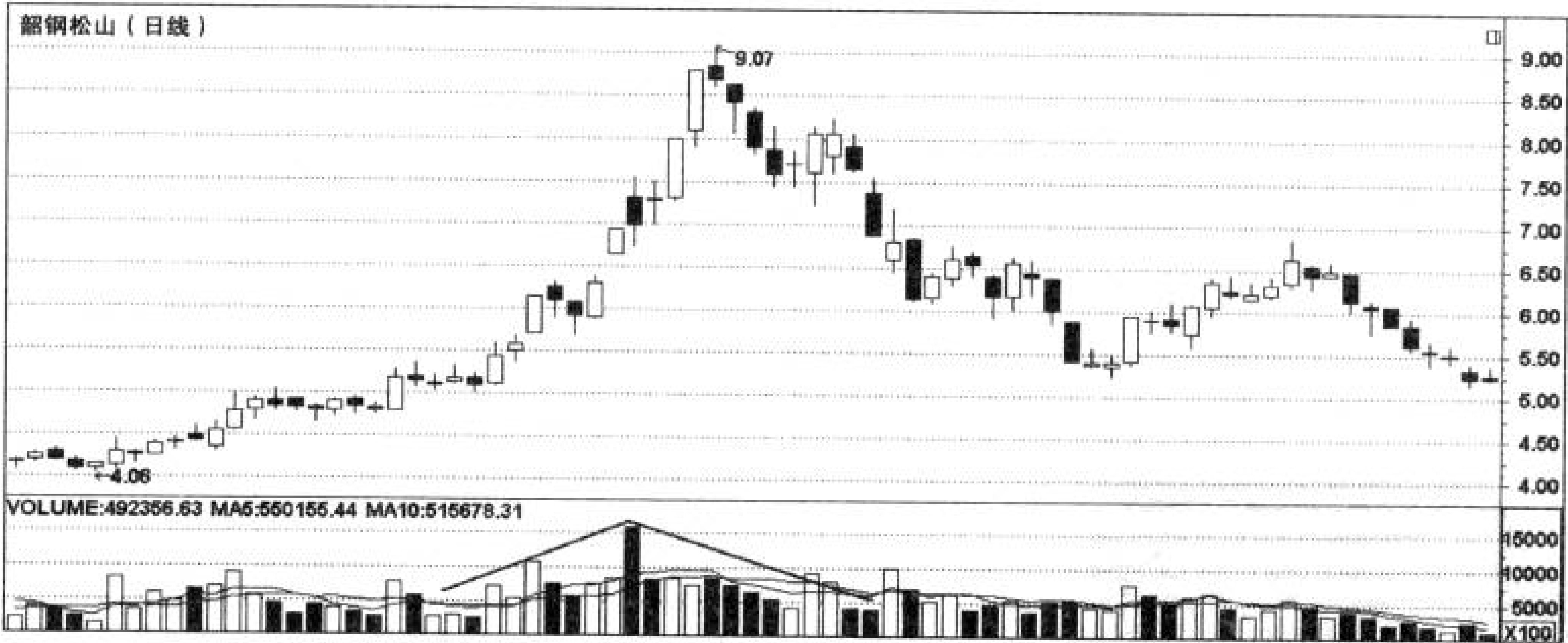


图1-5 量减价跌

量减价跌是指个股（或大盘）在成交量减少的同时个股股价也同步下跌，成交量继续减少，股价趋势开始转为下降，为卖出信号。此为无量阴跌，底部遥遥无期，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓多头不死跌势不止，一直跌到多头彻底丧失信心斩仓认赔，爆出大的成交量，跌势才会停止，所以在操作上，只要趋势逆转，投资者就应及时止损出局。这种现象既可能出现在下跌行情的中期，也可能出现在上升行情的中期。下跌行情中的量缩价跌表明投资者在出货后不再做“空头回不补”，股价还将持续下跌，投资者应以持币观望的操作为主。

（七）量平价跌

量平价跌是继续卖出的信号，是指个股（或大盘）成交量停止减少，股价急速滑落，此阶段应继续坚持及早卖出的方针，不要买入当心“飞刀断手”。此时表示股价开始下跌，应减仓；若已跌了一段时间，底部可能出现，密切注意后市发展。

（八）量减价平

量减价平是警戒信号，是指个股（或大盘）成交量显著减少，股价经过长期大幅上涨之后，进行横向整理不再上升，此为警戒出货的信号。此阶段如果突发巨量天量拉出大阳大阴线，无论有无利好或利空消息，投资者均应果断派发。

（九）量平价稳

量平价稳是多空势均力敌，将继续呈盘整状态的信号。

量价导航

成交量作为价格形态的确认，如果没有成交量的确认，价格形态就是虚的，其可靠性也要差一些。一般说来，量是价的先行者，当成交量增加时，股价迟早会跟上来；当股价上涨而成交量不增加时，股价迟早会掉下来。从这个意义上，我们可以说：“价是虚的，只有量才是真实的。”

四、量价关系在大盘中的应用

量价关系是研判个股及大盘的主要方法之一。量增价涨、量减价跌是一般规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而在不同阶段，量价关系有不同表现形态，这在研判个股及大盘走势上尤为重要。在股市实战的过程中，事实上，成交量也是会骗人的，其往往是主力设置陷阱的最佳方法，因此，投资者还必须了解量价关系在大盘中的应用情况。所谓的“天量天价，地量地价”，只是相对于某一段时期而言的，具体的内容还需要看当时的盘面状态以及所处的位置，投资者才能够真正确定未来可能的发展趋势。在股价走势中，量的变化有许多情况，因此投资者要想在大盘中准确地运用量价关系就必须掌握如下几个方面内容。

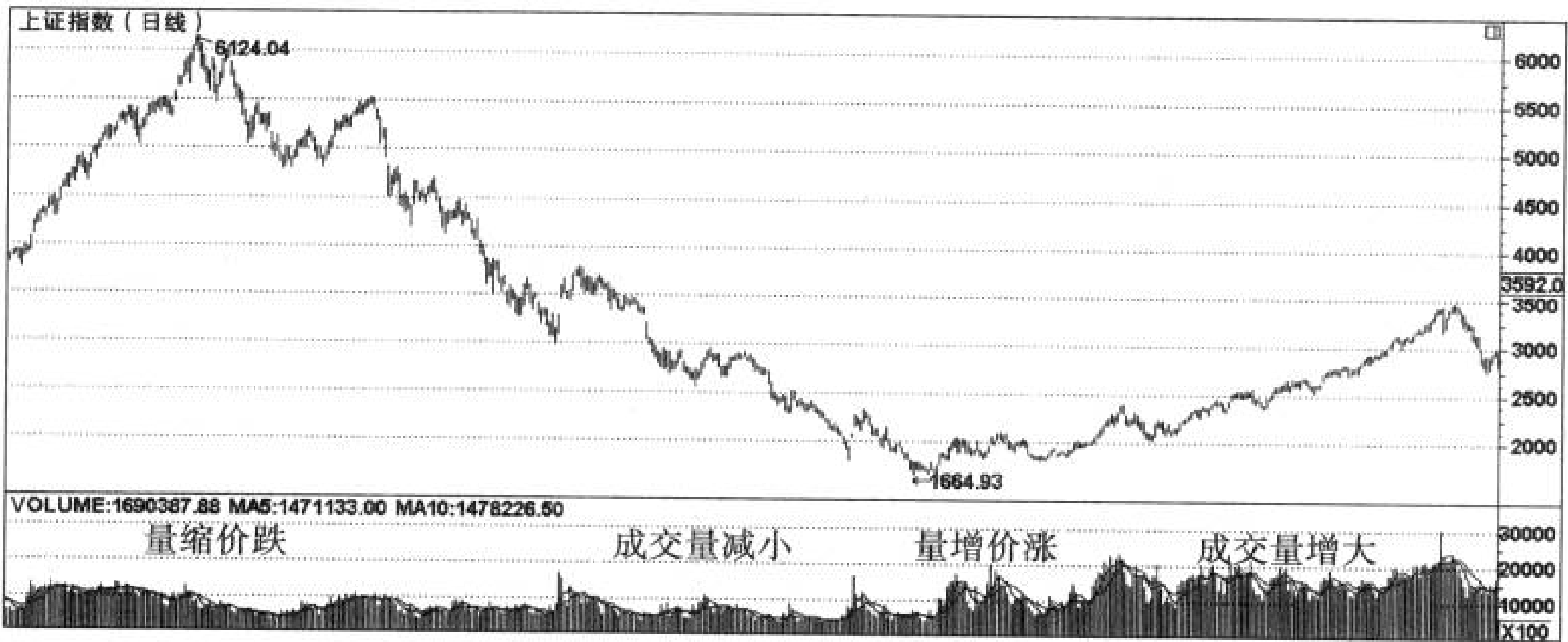


图1-6 成交量与大盘关系

1. 从正常意义上讲，在价格的上升趋势中必须伴随“量增价涨”、“量减价跌”的现象、在价格的下降趋势中必须伴随“量增价跌”、“量减价涨”的现象，这是技术分析认为可靠的量价配合关系，这样的上升趋势和下降趋势具有持续性，并为市场所认同；反之，上升趋势中呈现出“量减价涨”、“量增价跌”的现象、下降趋势中呈现出“量减价跌”、“量增价涨”的现象，这样的上升趋势和下降趋势的真实性将受到质疑，其持续性也偏低。当然，控盘的庄股不在此讨论之列。

2. 在一个上涨波段中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高后会继续上涨，然而此波段股价上涨的成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，也就是说，股价突破创新高、成交量却没创出新高，则此波段股价的涨势令人怀疑，可能是潜在的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 成交量大，股价涨得多，趋势继续大涨；成交量小，股价涨得少，趋势继续小涨；成交量大，股价涨得少，趋势可能反转；成交量大，股价跌得少，趋势可能反转；成交量小，股价跌得多，趋势可能反转。针对大盘来讲，只要成交量大，投资者就可以做个股。

4. 股价下跌的情况可以从三个方面看。

（1）长期下跌形成谷底后，股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

（2）股价向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现较大成交量。此是股价下跌的信号，表明趋势反转，形成空头市场。

（3）股价下跌一段相当长的时间后出现恐慌性卖盘，随着日益扩大的成交量，股价大幅下跌，继恐慌性卖出之后，预期股价可能上涨，恐慌性卖盘所创的低价不太可能在极短的时间内跌破。恐慌性抛盘大量出现往往意味着空头行情的结束。

5. 久盘后突然放量向上突破，往往是多头陷阱。所谓的久盘可以分为如下三种情况。

（1）股价在涨了相当高之后的高位盘整。

（2）股价在涨高之后再送配除权后的盘整。

（3）在下跌途中出现抵抗性箱体或平台盘整。

此种情况发生时往往会听到某些市场人士动辄就称要买入底部放量的个股，于是此时许多投资者都会买进该股，其实这已落入主力所设下的多头陷阱。久盘中的股票在某一天开盘后摆出一副向上拉升的架势，开盘后一小时内，大量的买卖单层层叠叠地封挂在买（卖）一至三个价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨，从而吸引买盘。投资者由于被价涨量增的假象所迷惑，甚至直接按市价买进，并随着股价不断上升，进一步增强了其信心。一小时左右，股价可能劲升8%左右，有的甚至因大量买单而被短时间封涨停。但不久后又被打开涨停，回调到涨幅7%~8%盘整。直到当天收盘时，大部分股票都在7%~8%的涨幅一带成交。第二天该股可能略为低开，然后快速推高继续上涨，也有的干脆高开高走，大有形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破缺口的架势。当投资者看到该股突破盘局而追涨时，在涨到5%~7%会突然调头下跌，大量的抛单抛向那些早上挂单追涨而未能成交而又没有撤单的中小散户。虽然随后还会反复拉升，但往上的主动买单减少，而往下的抛单却不断，股价逐渐走低，到收市前跌到前一天的收盘价以下。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。如果不及时止损，股价还会加速下跌，使投资者深度套牢。

6. 股价随着成交量的递减而回升，股价上涨时成交量逐渐萎缩。成交量是股价上涨的原动力，原动力不足是潜在的反转信号。有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，走势突然形成垂直上升的喷发行情，成交量急剧增加，股价暴涨。紧随着此波走势，随之而来的是成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表明涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩大的程度而定。

7. 成交量平均线注重的是均线之间的穿越。以日线为例，上升趋势中5日均线上穿10日均线，表示市场的入场意愿积极，市场的做多动能将进一步增强，是很好的买入信号，而上升趋势中5日均线下穿10日均线则是卖出信号；反之，在下降趋势中，5日均在线上穿10日均线，表示市场的出逃意愿增加，市场的做空动能将进一步释放，是很好的卖出信号，而下降趋势中5日均线对10日均线的下穿是做空动能的衰竭，是很好的买入信号。股市讲究“量在价先”，成交量平均线之间的穿越形成的量叉往往先于价格平均线形成的价叉。这一点投资者应高度重视。

8. 持续上涨很久后出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高位盘旋，无法再大幅上涨，股价在高位大幅震荡，卖压沉重。股价连续下跌之后在低位出现较大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，这是进货的信号。

9. 成交量的“天量天价”指在价格的上升趋势的高位区忽然放出巨量，价格也快速升高，这样的量是出货量，见到这样的天量，理性的投资者首先想到的应该是敬而远之，而且远离的时间越长越好，因为不久股价就会下跌，调整的时间也会很长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价导航

时间在进行行情判断时具有很重要的作用，一个已形成的趋势在短时间内不会发生根本性的改变，中途出现反方向波动对原来的趋势不会产生太大的影响。一个形成了的趋势不可能永远不变，经过了一定时间后会有新的趋势出现。因此，投资者如果机械运用量价关系就不能理解当前的大盘走势；也不能正确研判个股走势，因而不能做出正确的操作策略，正确分析不同阶段的量价关系是正确研判个股及大盘走势的正确方法和重要手段，也是制定操作策略的依据。

五、涨跌停板制度下的量价关系

对于跌停板与非涨跌停板的量价研判是不同的。这是由于跌停板制度限制股票一天的涨幅度，使多空的能量得不到彻底的宣泄，容易形成单边市。

1. 一般情形下与涨跌停板制度下量价关系的对比

（1）一般情形下，量增价涨被认为量价配合较好，后市涨势将会持续，可以继续追涨或持股，在实际涨跌停板制度下，大涨（涨停）和大跌（跌停）的趋势继续下去，是以成交量大幅萎缩为条件的。这种情形在一般情况下是和在涨跌板制度下不一样的。

① 一般情况下，如果股价上涨时成交量未能有效地配合放大，就说明追高意愿不是十分强烈，后市涨势难以持续长久，可适当地轻仓。

② 在涨跌停板的情况下，若股价在涨停板时，没有太多的成交量，则说明投资者心中的目标价位更高，不会在目前的价位上轻易抛出，买方由于卖盘量太少，买盘无法买到，所以才没有多大的成交量。第二天饥渴的多头一般都会加大幅度追涨买进，因而股价也就继续保持扬升的势态，这也进一步刺激了场外资金的欲望，引发了一轮更强劲儿的升势。但是当出现涨停时，中途多方却无法坚守阵地，被迫打开了涨停板，而且成交量会出现放大的迹象，则说明加入到抛售行列中的投资者在逐渐增多，多空双方的力量对比开始发生了某些变化，随着空方主力做空力度的加大，股价将渐渐开始下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）很多投资者存在追涨杀跌的意愿，而涨跌停板制度下的涨跌幅度比较明显，在股票接近涨幅或跌幅限制时，很多投资者可能经不起诱惑，挺身追高或杀跌，便形成涨时助涨、跌时助跌的趋势。而且，涨跌停板的幅度越小，这种现象就越明显。目前，在沪、深证券市场中ST板块的涨幅度由于限制在5%，因而它的投机性也是非常强的，涨时助涨、跌时助跌的现象最为明显。

（3）一般情形下，量减价跌说明惜售心理十分严重，抛售压力很轻，后市的发展将随着主力的能力大小而决定方向，也就是后市看好；若是刚开始出现量增价跌的现象，就说明投资者纷纷看空后市行情的发展，大多已加入抛售的行列队伍之中，股价的跌势将会继续保持下去，直至做空主力的能量完全释放为止，投资者应观望或卖出手中的筹码。在涨跌停板制度下就不一样了，若是股价出现了跌停，买方一般都会寄希望于第二天继续大幅度下跌，能够以更低的价格买进，因而会暂时做袖手旁观之态，在缺少买盘情况之下，成交量也就十分稀少，股价的跌势反而持续不止；反之，如果收盘仍为跌，但中途曾被打开，成交量放大，就说明有主动性买盘介入，由于多方力量的介入，成交量放大且跌停板打开，因而后市行情有可能止跌企稳，重新出现一种生机，盘升有望。

2. 涨跌停板制度下量价关系的研判

根据实战可总结出以下经验，在涨跌停板制度下，量价分析基本判定为下面的几种情况。

① 涨停时的成交量小，将继续上涨；跌停时的成交量小，将继续下跌。

② 涨停中途被打开次数越多、时间越久，成交量越大，反转下跌的可能性就越大；同样，跌停中途被打开次数越多、时间越久，成交量越大，则反转上升的可能性就越大。

封住涨停的时间越早，后市涨升的力度也就越大；封住跌停的时间越早，后市跌落的力度也就越大。

封住涨停的买盘数量大小和封住跌停板时卖盘数量大小说明买卖盘力量大小。这个数量越大，继续当前走势概率越大，后续涨跌幅度也越大。大单封死的情况如图1-7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

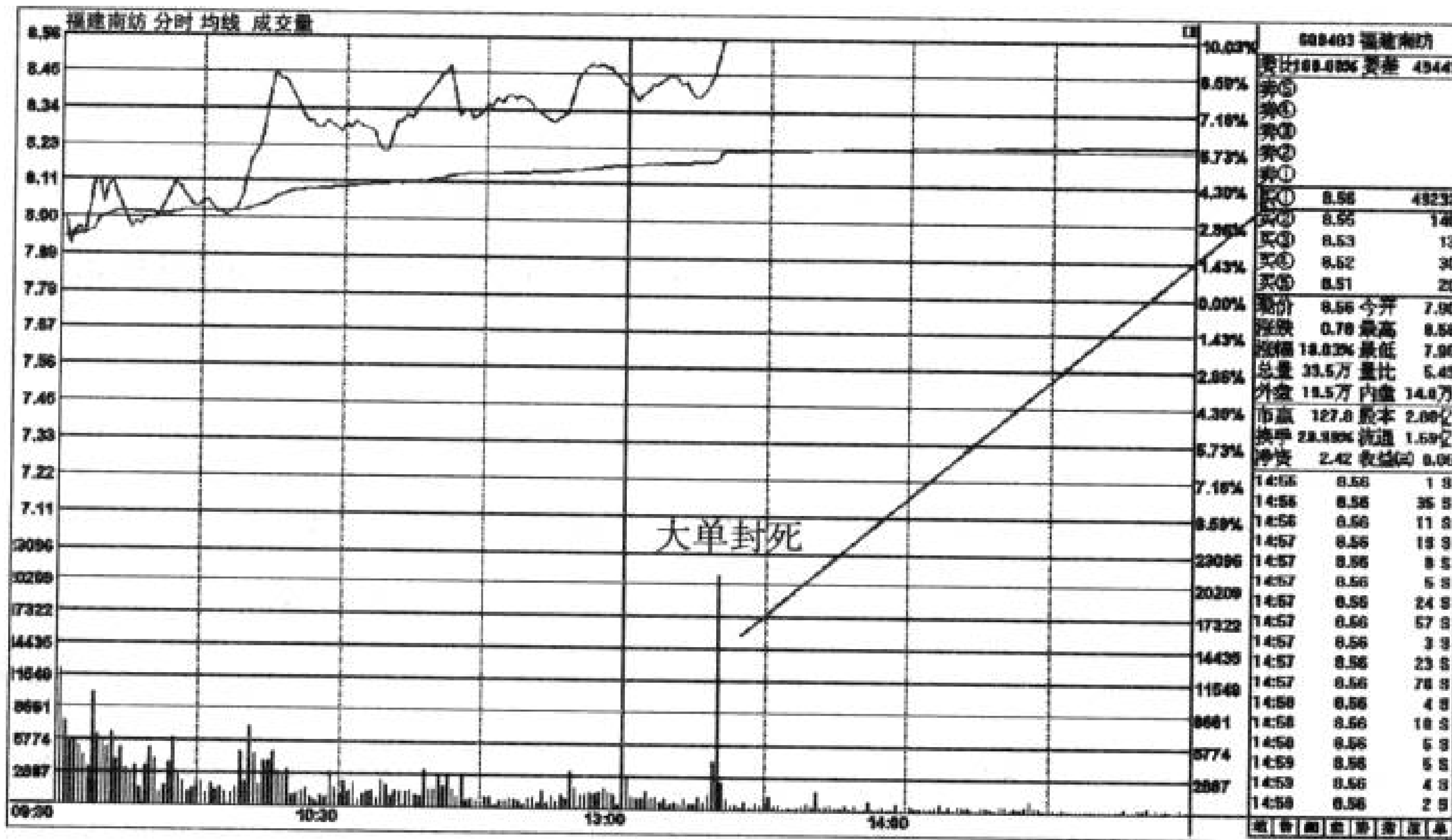


图1-7　大单封死

上面所列的是四条研判的基本诀窍，但是在实战过程中，投资者一定要注意庄家也会借涨停板反向操作，往往使得这些成为实战中存在的主力陷阱。

实战中主力若是想出货，因买盘量大集中，抛盘措手不及而惜售，股价少量成交后收涨停，就会先以巨量的买单封住涨停板，以充分吸引市场的人气。原本想抛售的投资者则会因之而出现动摇，而其他的投资者则会以涨停板的价格追进，这时庄家就可以借机撤走买单，填上卖单、自然成交，很快就将仓位转移到了散户手中。当盘面上的买盘消耗得差不多的时候，庄家又会在涨停板上挂上买单，以进一步诱多制造买气蜂拥的假象吸引散户；当散户又再度追入时，主力又开始撤去买单从而让散户买盘排到前面去，如此反复地操作，可使筹码在不知不觉中悄悄地高位出脱。

反之，如果庄家想买进筹码，就会先以巨量的卖单封住跌停板，以制造空头氛围，打击市场的人气，致使投资者出售所持的筹码，待吓出大量抛盘之后，庄家就会先悄悄撤除原先挂上去的卖单，让在后面排队的散户卖单排到前面来，自己则开始逐渐买进；当卖盘被自己吸纳将尽之时，庄家则又会重新挂出巨量跌停的抛单在跌停板上，如此反复地进行操作进行吸筹，从而增大自己的持仓量。

因此，投资者在看出上述的情形下，所见到的巨额买卖单其实只不过是庄家虚构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的而已，不能作为判断后市的依据。投资者判断虚实的根据是：是否存在频繁挂单和撤单行为、涨跌停是否经常被打开、当日成交量是否很大，若是，则这些量必为虚；反之，则为实，从而可依先前标准做出判断结论。表1-2列出了涨停板的几种不同情形。

表1-2 涨停板情形一览表

项目		解释与原因
不开板	无量空涨型	股价的运动从盘中解释即买卖力量的对比，如果预期较高，没有多空分歧，则会形成无量空涨 主力融资期限较短，需要速战速决
	有量仍封死型	此类涨停板比无量空涨型上涨幅度可能要稍逊一筹 个股有潜在的重大利好，当然过去也常有子虚乌有、胡编乱造之嫌
		有一部分看空盘抛出，但看多的人更多，买盘始终很庞大，拒绝打开涨停板 突发性政策利好
		K线图中形成"杠"、高、开、低、收四个价合为一个价，对买主来说，只是缘木求鱼而已，而卖主应且慢出手 造成巨单封涨停的假象，自己往外甩货 阶段性板块热炒
开板	吃货型	大多数处于近日无多大涨幅的低位，大势较好，低迷市、盘整市则无须在此高位吃货
		刚封涨停时可能有大买单挂在买一等处，这是主力自己的，然后大单砸下，反正是对倒，肥水不流外人田，造成恐慌，诱人出货，主力再吸，之后小手笔挂在买盘，反复震荡，给人以封不住的感觉
	洗盘型	股价处于中位，已经有了一定的上涨幅度，为了提高市场成本，有时也为了高抛低吸，赚取差价，也将自己的大买单砸漏或直接砸"非盘"（不是主力自己的货），反复震荡，这时大势冷暖无所谓
	出货型	股价已高，大势冷暖无所谓，越冷越能引起注意
		买盘中不能挂太多自己的货，是真出货，主力或者会在撤出前追涨买入，或刻舟求剑
		此时可以根据接下来的走势判断第二天是否止损出货

量价导航

在实战中为了避免上述现象的误导产生错误的行为，投资者必须密切关注封住涨跌停板的买卖单的微妙变化状况，同时也必须注意下面几点。

1. 不要认为封涨停的个股都是主力在大力运作，有时仅仅是四两拨千斤的手法。

2. 判断出其中是否存在频繁的挂换单的现象，涨跌停板是否经常被打开，以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每笔成交量之间的细微变化和当日成交量的增减状况等。

3. 拉升8或9个点而未触及涨停，尤其是早盘开盘不久，主力在吸引跟风盘之后掉头向下，此时往往是诱多，应快跑；今天封死在涨停，第二天低开，还是出货。

4. 在大手笔买盘封涨停时，自己排在很后面的买单在盘中却被成交了，说明投资者已误入多头陷阱，这时投资者要有趁早止损出局的意识；在大手笔卖盘封跌停时，原本自己排后面的卖单在盘中却被成交了，说明投资者已误入空头陷阱了。

六、量价变动规律的经验法则

量价变动是有一定规律的，我们根据实战经验总结出了以下几点量价变动的经验法则。

1. 在涨停板制度下，股票如果出现的第一个无量跌停，后市仍将继续跌停，直到有大量出现才能反弹或反转；同样的道理，股票如果出现第一个无量涨停，后市仍将继续涨停，直到出现大量才能回档或反转。无量涨停的情况具体如图1-8所示。

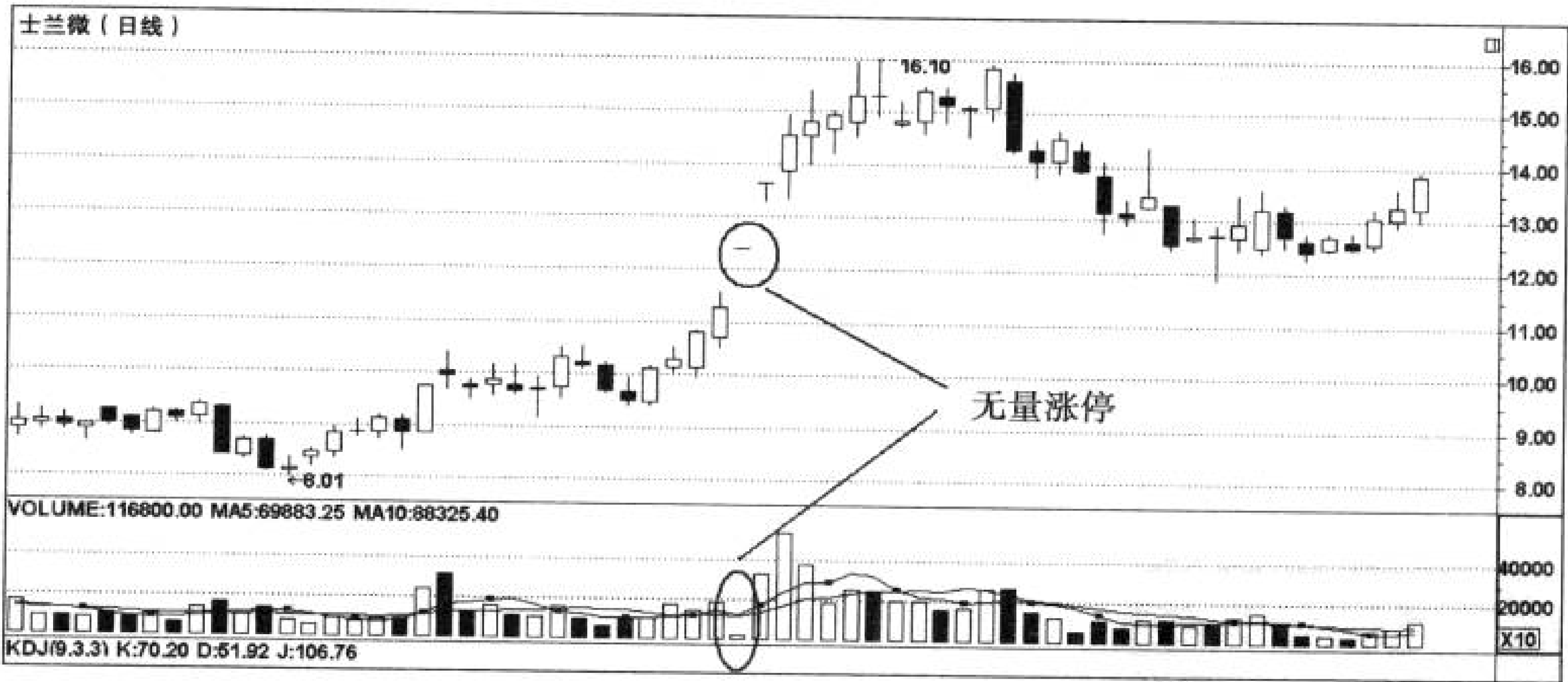


图1-8 无量涨停

2. 在股市上放量总是有原因的：在高价区有些主力往往对敲放量，常在一些价位上放上大卖单，然后将其吃掉，以显示其魄力吸引市场跟风眼球；或是在某些关键点位放上大笔买盘，以显示其护盘决心大，凡此种种现象皆为假象，关注真实的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升降即可辨别。若是在低位出现对敲放量，说明机构在换庄或是准备拉高一波行情，投资者可以择机跟进。

3. 在股价长期下跌后成交量形成谷底，股价出现反弹，但随后成交量却没有随价格的上涨而递增，股价上涨缺乏资金的支持，必然会跌到前期谷底附近。有时高于前期谷底，但会出现第二谷底成交量明显低于第一谷成交量的情况，说明也没有下跌的动力，新的一波上涨又要起来，投资者可以考虑买进。

4. 股价形成双底时，第二谷底的量明显低于第一谷底时，说明下跌的动力减弱，如果在双底的右侧上涨过程中能够快速放量突破颈线位时，就说明新的上涨行情又将启动，投资者应考虑买进。

5. 上涨至少在初期要有成交量的配合，下跌的时候无论有量或是无量，只要形态（移均线、趋势线、颈线、箱体）破位，均要及时止赢止损出局。

6. 高价区突然出现一根放量长阴线，如果随后两天的阳线不能收复失地，并且成交量也没超过下跌时的量，则表示行情见顶，清仓出局。这根放量长阴线若后两根大阳也不能吞没，就表示天价成立，投资者应及时清仓；高价区无论有无利好利空大阴大阳，只要出现巨量，投资者就要警惕头部的形成。

7. 如果成交量创新高，但是次日股价收盘却无法创新高，这就说明股价必定会回档（如图1-9所示）；同样的道理，如果成交量创新低，而价格不再跌的时候，就说明股价将要止跌回升了。

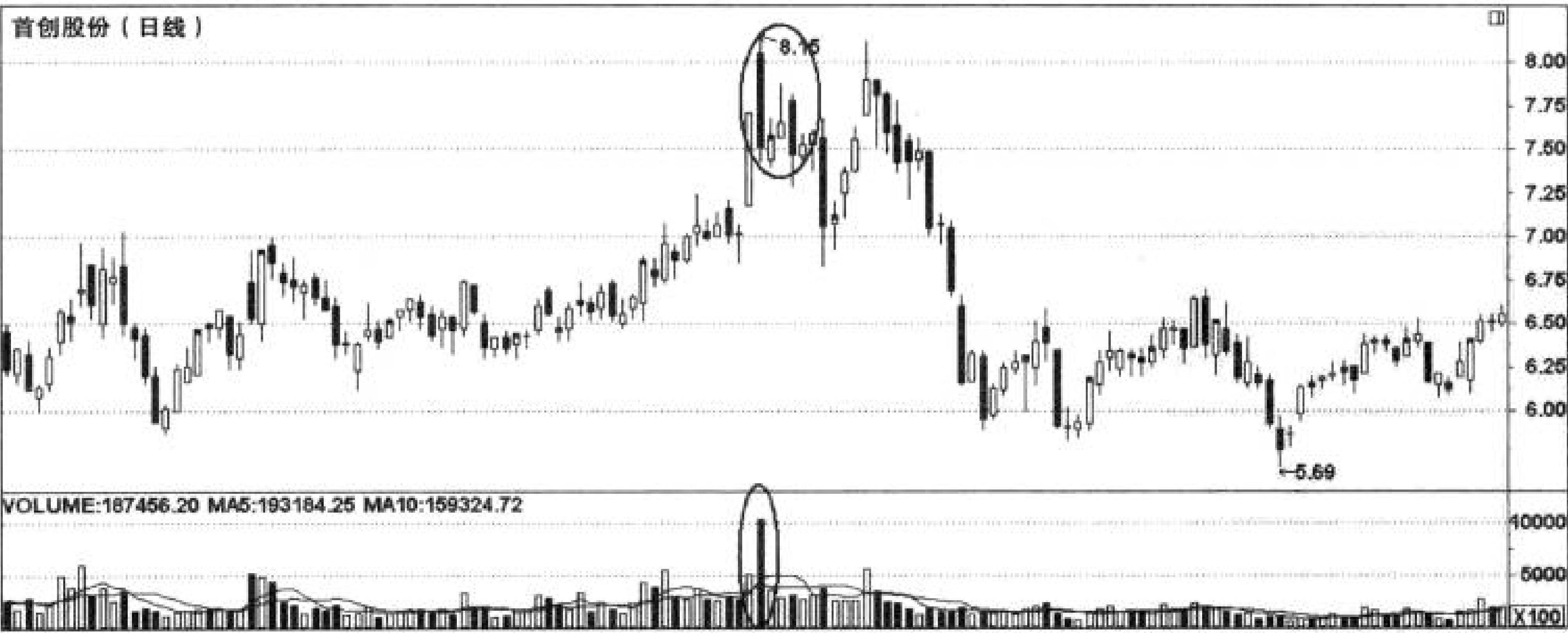


图1-9 成交量创新高——股价回档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 在空头市场中，出现一波量价均能突破前一波高点的反弹时（成交量突破前一轮行情高点的成交量时），往往表示空头市场的结束；在多头市场中，价创新高后若量再创新高时，常常表示多头市场的结束，空头市场即将开始。

9. 量价筑底的时间越久，则反弹上升的力度越大，这就是通常所谓的：横有多长、竖有多高。

10. 量价分析对小盘袖珍全控盘庄股短线分析不适宜，也不适于控盘股，但中长线还是无法脱离量价分析系统的。

11. 上升趋势中出现的相对地量，股价回落到重要均线5日、30日和60日均线处，是短线极佳的买点。

12. 分析成交量要和趋势形态结合，讲究量价分析。观察量的变化一定要和K线趋势和形态相结合。成交量是股票市场的温度计，许多股票的狂涨并非是基本面出现了实质的变化，而是短期筹码市场供求关系造成的。

13. 黑马股的成交量变化在底部时有两种特征：一是在个股行情启动初期，成交量突然放大，然后成交量出现减少，但股价却可以持续走高，说明主力已经完成建仓，目前处于拉高阶段；二是成交量从某一天起逐步放大，并维持放大趋势，股价小幅持续上涨，说明主力将股价一路推高的同时，采用边拉边建仓的方式。

14. 成交量的大小决定个股除权前是否抢权，除权后是否填贴权：除权后若成交量放大拉阳线有填权行情；无量或减量往往出现的是贴权。

15. 个股在底部盘整的末期，股价的波动幅度逐渐缩小，成交量萎缩到极点后出现量增，股价以放量中阳线突破盘局，并站在10日均线之上；成交量持续放大股价收阳线，以离开底价3日为原则；突破之后叠合的均线转为多头排列。此为最佳的短中线买入点，也是量价均线配合的完美样本。底部盘整的末期表现具体如图1-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-10 底部盘整末期

量价导航

上述量价规律不仅是投资者研判股指运行趋势的法则，而且还是投资者透视个股庄家动作的法宝，例如，某一个股持续缩量上涨或某一个股持续缩量下跌过程中突然有成交量放大的现象，这就说明该股表现违反了量增价涨或量减价跌的规律，必是庄家所为。

七、葛兰碧九大法则

在技术分析中，研究量与价的关系占据了极重要的地位。成交量是推动期价上涨的原动力，市场价格的有效变动必须有成交量的配合，量是价的先行指标，是测量期货市场行情变化的温度计，通过其增加或减少的速度可以推断多空战争规模的大小和期价涨跌的幅度。葛兰碧在对成交量与股价趋势关系研究之后，总结出一些法则，这些法则对于投资者具有极大的指导性，有这样九大法则。葛兰碧法则盘中表现具体如图1-11所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

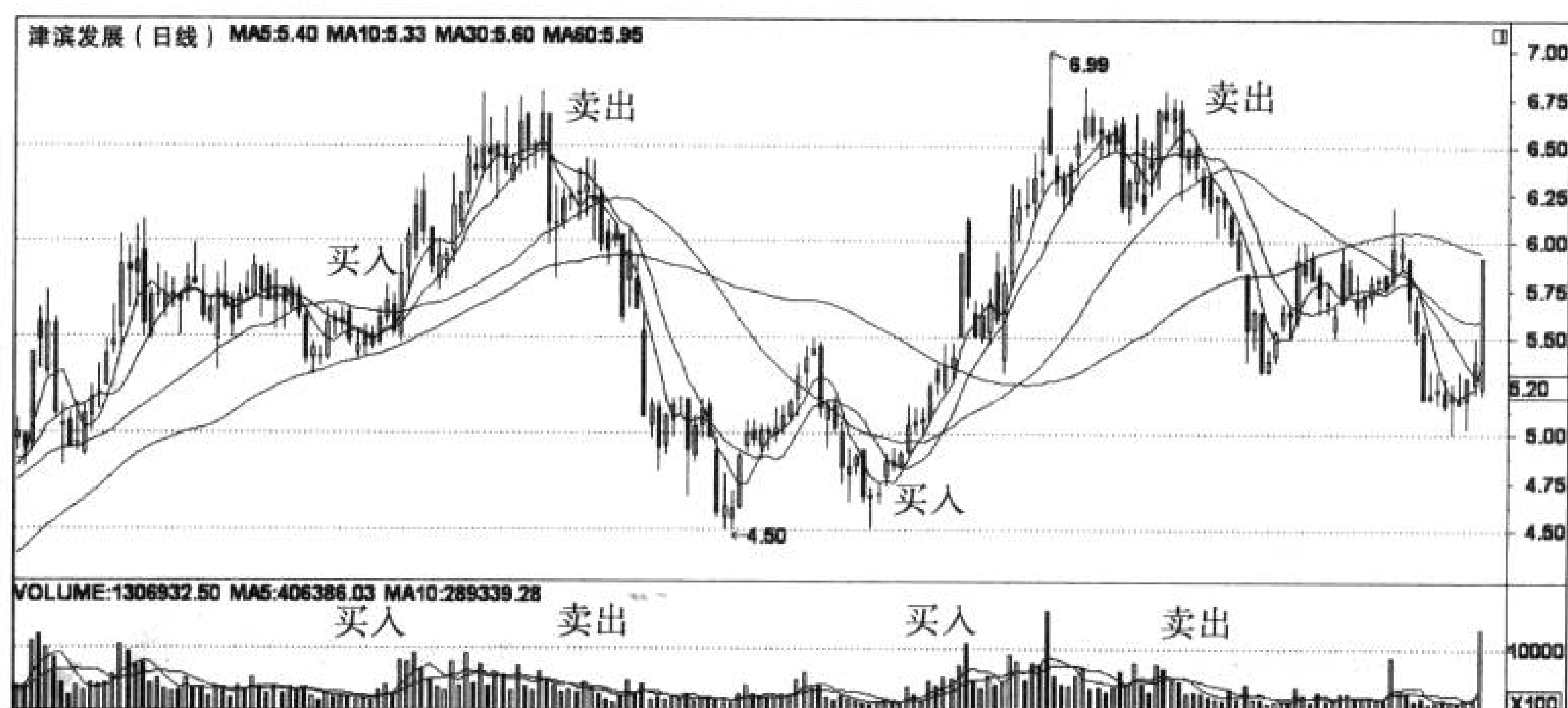


图1-11 葛兰碧法则

（一）第一大法则

如果股票价格随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性，此种量增价涨的关系，表示期价继续上升。下跌的时候不需要成交量的配合，期价可以表现为自由落体。

（二）第二大法则

在一个波段的涨势中，如果股票价格随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高价，继续上涨；然而，此波段股票价格上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，此时股票价格创出新高，但量却没突破创新水准量，则此波段股票价格涨势就令人怀疑，同时也是股票价格趋势潜在反转的信号；此种情况下跌亦相同。但投资者同时应注意观察持仓的变化情况。

（三）第三大法则

股票价格随着成交量的递减而回升，股票价格上涨，成交量却逐渐萎缩。成交量是股票价格上升的原动力，原动力不足显示出股票价格趋势可能反转。

（四）第四大法则

有时股票价格随着缓慢递增的成交量而逐渐上升，渐渐地，走势突然变为垂直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升的喷发行情，成交量急剧增加，股票价格跃升暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量的大幅萎缩，同时股票价格急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上涨乏力，显示出趋势有反转的迹象，反转所具的意义，将视前一波股票价格上涨幅度的大小及成交量增加的程度而定。

（五）第五大法则

股票价格的走势因为成交量的递增而上升，是十分正常的现象，并非趋势反转的信号。

（六）第六大法则

在前一波段的长期下跌形成谷底后，股票价格开始回升，成交量并没有因为股票价格的上涨而递增，股票价格上涨欲振乏力，然后再一次跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股票价格将要上升的信号。

（七）第七大法则

股票价格往下跌落一段相当长的时间之后，市场出现恐慌性抛售，此时随着日益放大的成交量，股票价格大幅度下跌；继恐慌卖出之后，股票价格可能上涨，但恐慌卖出所创的低价将不可能在极短的时间内突破。因此，随着大量的恐慌性卖出之后，往往是（但并非一定是）空头市场的结束。

（八）第八大法则

股票价格下跌，并且向下跌破股票价格形态、趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，这是股票价格下跌的信号，表示下跌的趋势明显。

（九）第九大法则

在市场行情持续上涨数月之后，出现急剧增加的成交量，而股票价格却上涨无力在高位整理，无法再向上大幅上涨，此时显示股票价格在高档大幅震荡，抛压沉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重，上涨遇到了强阻力，这虽然是股票价格下跌的前兆，但股票价格并不一定会下跌。股票价格在连续下跌之后，于低位区域出现大成交量，而股票价格却没有进一步下跌，仅出现小幅波动，即表示进货，通常是上涨的前兆。

量价导航

在实战过程中，投资者要研究成交量和股票价格的关系，同时还要考虑持仓量的问题。另外，由于股票市场存在做空机制，涨与跌的时候，成交量和股票价格的关系表现为不同的特征。投资者需要多加注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

常见成交量指标的应用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、累积能量线——OBV

累积能量线又称为能量潮，其英文全称为On Balance Volume，一般缩写为OBV。它是美国投资分析家葛兰碧于1981年创立的，它的理论基础是“能量是因，股价是果”。OBV是利用股价和股票成交量的指标来反映股市人气的兴衰，研判股市成交量的短期技术分析工具。

（一）累计能量线指标的基本原理

一般而言，投资者对股价的变化比对成交量的变化要重视得多。基础的技术分析理论认为，量价的分析必须结合起来才能取得较好的效果。实际上，对大盘或个股趋势的判断也不可能脱离对成交量的分析。OBV累计能量线是将成交量值给予数量化并制成趋势线，配合股价趋势，从价格的变动及成交量的增减关系，推测股市气氛的一种技术分析工具。其具体表现为分歧越大，交易量越多。

OBV的理论基础是市场价格的变动与成交量的变动相配合，股价上升时成交量必须增加，但并不一定要求成交量变化与股价的变化成正比。因此我们可以看出，OBV的出发点是基于成交量为股价变动的先行指标，短期股价的波动与公司业绩并不完全吻合，而是受人气的影响，因此从成交量的变化投资者可以预测股价的波动方向。

（二）累计能量线指标的计算公式

OBV的计算公式很简单，当今日收盘价高于昨日收盘价时，今日的成交量为“正值”。而当今日收盘价低于昨日收盘价时，则今日的成交量为“负值”。

首先我们假设已经知道了上一个交易日的OBV，就可以根据今天的成交量以及今天的收盘价与上一个交易日的收盘价的比较计算出今天的OBV。计算公式如下所示：

今日OBV=昨天OBV+sgn×今天的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-1 OBV指标

其中sgn是符号的意思，sgn可能是+1（今收盘价≥昨收盘价），也可能是-1（今收盘价<昨收盘价）。

在计算OBV时，仅依靠收盘价的涨跌为数据来计算，会有一定程度的失真。例如，当天最高价涨100点，但收盘价反而跌5点，对于这种情况，OBV的功用就无法完全真实的反映。针对这种失真现象，有人尝试以“需求指数”（DEMAND INDEX）来代替收盘价。“需求指数”即将最高价、最低价与收盘价三个价位加以平均。这种补救方式亦可用移动平均线、MACD等计算。

（三）利用OBV指标跟踪庄家

1. OBV指标方向的选择反映了市场主流资金对持仓兴趣增减的变化。OBV指标的曲线方向通常有三个：向上、向下、水平。通过对这三个方向的判定，可以准确地了解庄家的进出货过程及时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 当股价上涨、OBV指标同步向上时，反映在大盘或个股的信号就是一个量增价涨的看涨信号，就表明市场的持仓兴趣在增加；相反，股价上涨、OBV指标同步呈向下或水平状态，实际上这就是一个上涨动能不足的表象，表明市场的持仓兴趣没有多大变化，如此一来，大盘或个股的向上趋势都将难以维持。

3. 当股价下跌且OBV指标同时向下运动时，反映在大盘或个股的信号就是一个下跌动能增加的信号，其结果必然会导致股票价格大幅下降。在此情况下，投资者应该首先想到的是设立好止损位并离场观望。

4. 股价变动且OBV指标呈水平状态，这在OBV指标的表现中经常见到。OBV指标呈水平状态，首先表现为目前市场的持仓兴趣变化不大；其次表现为目前的大盘或个股为调整状态，此时投资者最好的市场行为是不要参与调整。当股价下跌、OBV指标呈水平状态时是股价下跌不需要成交量配合的一个最好的表象。这种股价缩量下跌时间的延长，必将让投资者全线套牢。

（四）OBV指标在实战中的运用

指标OBV在实战中参考价值较大主要表现在以下两个方面。

1. OBV线能帮助确定股市突破盘局后的发展方向。指标OBV横盘后的突破方向决定实战操作方向的选择，运用趋势技术，即对OBV值也画出趋势线，对“率先突破”的个股给予重点关注：如果股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量也随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

2. 指标OBV与股价的背离。量价背离主要是指股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难以维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者惟恐大祸降临而抛售离市。

量价导航

OBV指标相对其他技术分析指标来说，在股市分析中作用更大一些。它一直是投资者看盘时必须参考的基本标准之一，投资者结合目标中长期价格相对指数的强弱程度去了解场内资金的中长期运做时间和基本意图性，但一定需要注意其存在相当强的局限性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、相对强弱指标——RSI

（一）RSI的定义

相对强弱指标RSI又叫力度指标，其英文全称为Relative Strength Index，由威尔斯·王尔德提出，是目前股市技术分析中比较常用的中短线指标。相对强弱指标最早被应用于期货买卖，后来人们发现在众多的图表技术分析指标中，强弱指标的理论和实践极其适合于股票市场的短线投资，于是其被用于股票升跌的测量和分析中。RSI指标具体如图2-2所示。



图2-2　RSI指标

（二）RSI指标的计算方法

相对强弱指标RSI的计算公式有以下两种。

1. 假设A为N日内收盘价的正数之和，B为N日内收盘价的负数之和乘以（-1），这样A和B均为正，将A、B代入RSI计算公式，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI（N）=A÷（A+B）×100

2. 由RS导出的公式如下：

RS（相对强度）=N日内收盘价涨数和之均值÷N日内收盘价跌数和之均值

RSI（相对强弱指标）=100−100÷（1+RS）

这两个公式虽然有些不同，但计算的结果一样。

【案例】

如果最近14天涨跌情形是：第一天升2元，第二天跌2元，第三至第五天各升3元，第六天跌4元，第七天升2元，第八天跌5元，第九天跌6元，第十至十二天各升1元，第十三至十四天各跌3元。

那么，计算RSI的步骤如下：

1. 将14天上升的数目相加，除以14，上例中总共上升16元除以14得1.143（精确到小数点后三位）；

2. 将14天下跌的数目相加，除以14，上例中总共下跌23元除以14得1.643（精确到小数点后三位）；

3. 求出相对强度RS，即RS=1.143/1.643=0.696（精确到小数点后三位）；

4. 1+RS=1+0.696=1.696；

5. 以100除以1+RS，即100/1.696=58.962；

6. 100−58.962=41.038。

结果14天的强弱指标RS1为41.038。

不同日期的14天RSI值当然是不同的，连接不同的点，即成RSI的轨迹。

（三）RSI指标的原理

股票价格受到众多因素的影响，既有政治经济方面的因素，又有股票市场的内在因素。在股票市场的内在因素中，股票的供给与需求的平衡是价格稳定的必要条件。在一般情况下，由于受许多因素的影响，供给与需求本身也在不断变化，股票的价格也随供给与需求的变化而变化。当股票的供给大于需求时，股价下跌；当股票的供给小于需求时，股价上涨。相对强弱指标RSI就是基于这个供需平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡的原理而产生的，通过比较一段时期内单支股票价格的涨跌幅度或整个市场指数的涨跌大小，来分析判断市场上多空双方买卖力量的强弱程度，以判断股票价格的走势。

RSI指标利用多空双方争夺的结果，以股票价格的上涨和下跌为依据，力图客观评估市场中多空双方的强弱程度：因为价格上涨，反映的是市场中需求超过供应，多方占优势；价格下跌，反映的是市场中供应超过需求，空方占优势，价格上涨或下跌的幅度表现的是多空双方的相对强弱程度。之所以说是相对强弱程度，是说它表现的不是多方或空方的绝对强弱状况，而是多方和空方在对垒中表现出来的相对强弱状况。

股民买进卖出的行为导致了价格的上涨下跌，某一日价格的上涨反映了多方占优，某一日价格的下跌反映了空方占优，但一日的价格涨跌具有很大的随意性，比如，在多头市场，某日可能会出现中阴线或大阴线，但事实上，这时股市仍处于多头市场；在空头市场中，也有某日可能会出现中阳线或大阳线的情况，但这时股市确实处于空头市场。为避免以一日股价的涨跌测定市场强弱造成的随机性，相对强弱指标采用某一时间段内每天价格的涨跌幅度来反映这一时期内多空力量的强弱对比。投资者可根据其所反映的行情变动情况及轨迹来预测未来股价的走势。在实践中，人们通常将其与移动平均线相配合使用，借以提高行情预测的准确性。

强弱指标理论认为，任何市价的大涨或大跌，均在0~100之间变动，根据常态分配，RSI值多在30~70之间变动，通常在80甚至90时市场会被认为已到达超买状态（Overbought），至此市场价格自然会回落调整；当价格低跌至30以下即市场被认为是超卖（Oversold），市价将出现反弹回升。

（四）RSI的研判标准

RSI的研判主要是围绕RSI的取值、长期RSI和短期RSI的交叉状况及RSI的曲线形状等展开的。一般分析方法主要包括RSI取值的范围大小、RSI数值的超卖超买情况等方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. RSI取值的大小

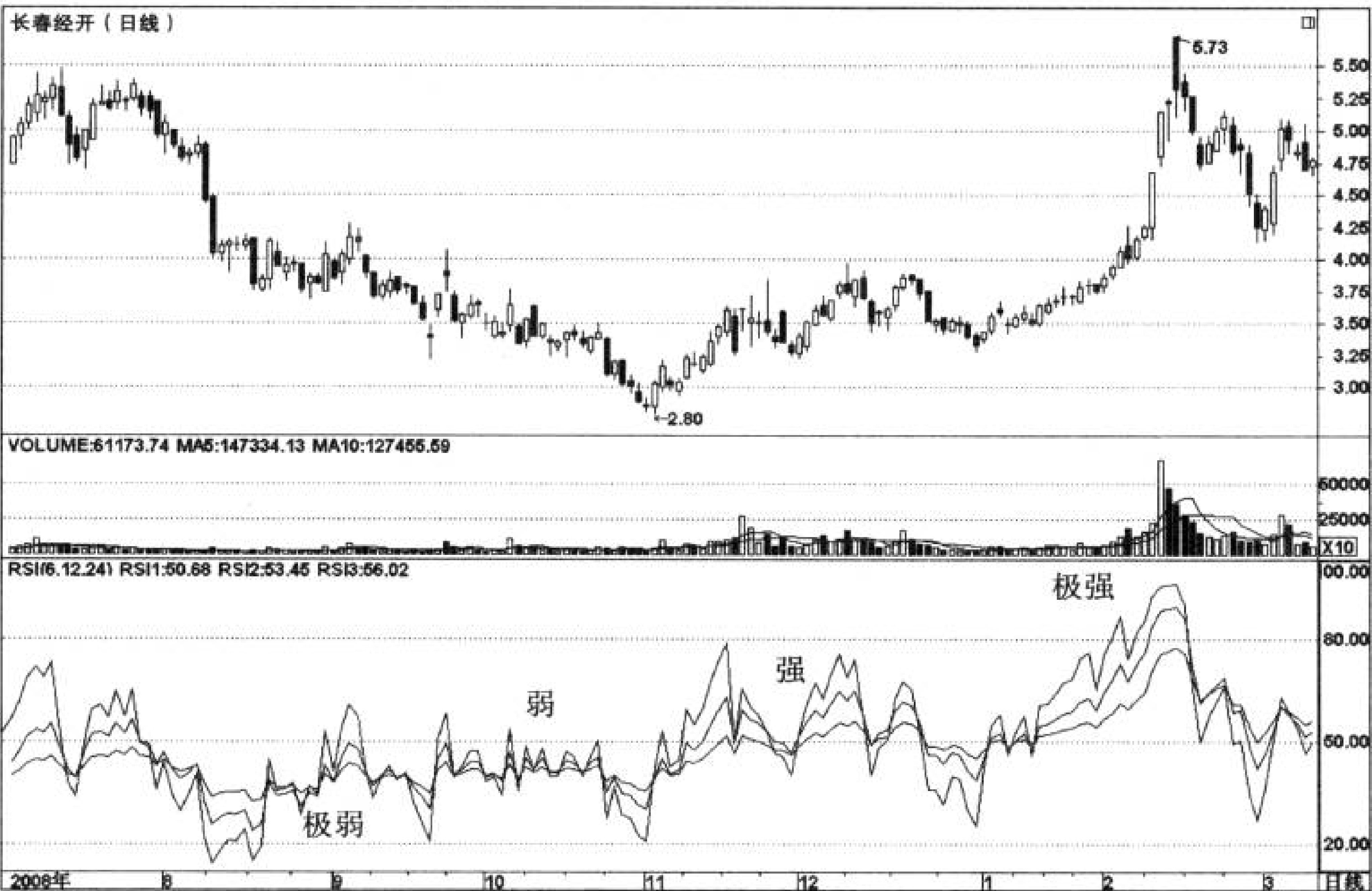


图2-3 RSI取值

RSI的变动范围在0~100，强弱指标值一般分布在20~80。如表2-1所示。

表2-1 RSI取值的大小

RSI值	市场特征	投资操作
80~100	极强	卖出
50~80	强	买入
20~50	弱	观望
0~20	极弱	买入

这里的“极强”、“强”、“弱”、“极弱”只是一个相对的分析概念，是一个相对的区域。

2. RSI数值的超买超卖

一般而言，RSI的数值在80以上和20以下为超买超卖区的分界线。

（1）在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是80，便属超买；若是30便属超卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于二三线股，强弱指数若是85至90，便属超买；若是20至25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖。

（2）当RSI值超过80时，多方力量远大于空方力量，双方力量对比悬殊，多方大胜，则表示整个市场力度过强，市场处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势，此时，投资者可卖出股票。

（3）当RSI值低于20时，空方力量强于多方力量，空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态，则表示市场上卖盘多于买盘，股价可能出现反弹或转势，投资者可适量建仓、买入股票。

（4）当RSI值处于50左右时，说明市场处于整理状态，投资者可观望。

（5）超买及超卖范围的确定还取决于两个因素：第一是市场的特性，起伏不大的稳定市场一般可以规定70以上为超买，30以下为超卖，变化比较剧烈的市场可以规定80以上为超买，20以下为超卖；第二是计算RSI时所取的时间参数，比如，对于12日RSI，可以规定80以上为超买，20以下为超卖，对于24日RSI，可以规定70以上为超买，30以下为超卖。

（五）RSI的特殊分析方法

1. RSI曲线的形态

可以利用RSI指标在高位盘整或低位横盘时所出现的各种形态来判断行情、决定买卖行动的一种分析方法。

（1）当RSI曲线在高位（50以上）形成高位反转形态时（如M头或三重顶等），预示着股价的上升动能已经衰竭，股价有可能出现长期反转的情况，这时，股票持有者应及时地卖出股票。如果股价走势曲线也先后出现同样的形态则更可确认股价会出现长期反转，股价下跌的幅度和过程可参照M头或三重顶等顶部反转形态的研判。

（2）当RSI曲线在低位（50以下）形成低位反转形态时（如W底或三重底等），预示着股价的下跌动能已经减弱，股价有可能构筑中长期底部，股票持有者可逢低分批建仓。如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认股价将在低位持久停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留，股价的上涨幅度及过程可参照W底或三重底等底部反转形态的研判。

（3）RSI曲线底部形态对行情判断的准确性要低于顶部反转形态。

2. RSI曲线的背离

RSI指标的背离是指RSI指标的曲线的走势和股价K线图的走势方向正好相反。在实际的走势图上，底部形成一底比一底低，而RSI的曲线却出现一底比一底高的情形时，即为“背离信号”。此种背离，显现了价格虚跌的现象，通常是大反转上攻的前兆。RSI指标的背离分为顶背离和底背离两种。

（1）顶背离

顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是卖出信号。所谓的顶背离是指当RSI处于高位，但在创出RSI近期新高后，反而形成一峰比一峰低的走势，而此时K线图上的股价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势。

在实际走势中，RSI指标出现顶背离是指股价在进入拉升过程中，先创出一个高点，RSI指标也相应在80以上创出新的高点，之后，股价出现一定幅度的回落调整，RSI也随着股价回落走势出现调整。

（2）底背离

底背离现象一般预示着股价短期内可能将反弹，是短期买入的信号。底背离形态具体如图2-4所示。所谓的底背离是指RSI的底背离一般是出现在20以下的低位区。当K线图上的股价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而RSI线在低位却止跌企稳，并形成一底比一底高的走势。

当股价在高位，RSI在80以上出现顶背离时，可以认为股价即将反转向下，投资者可以及时卖出股票；而股价在低位，RSI也在低位出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。与MACD、RSI等指标的背离现象研判一样，RSI的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

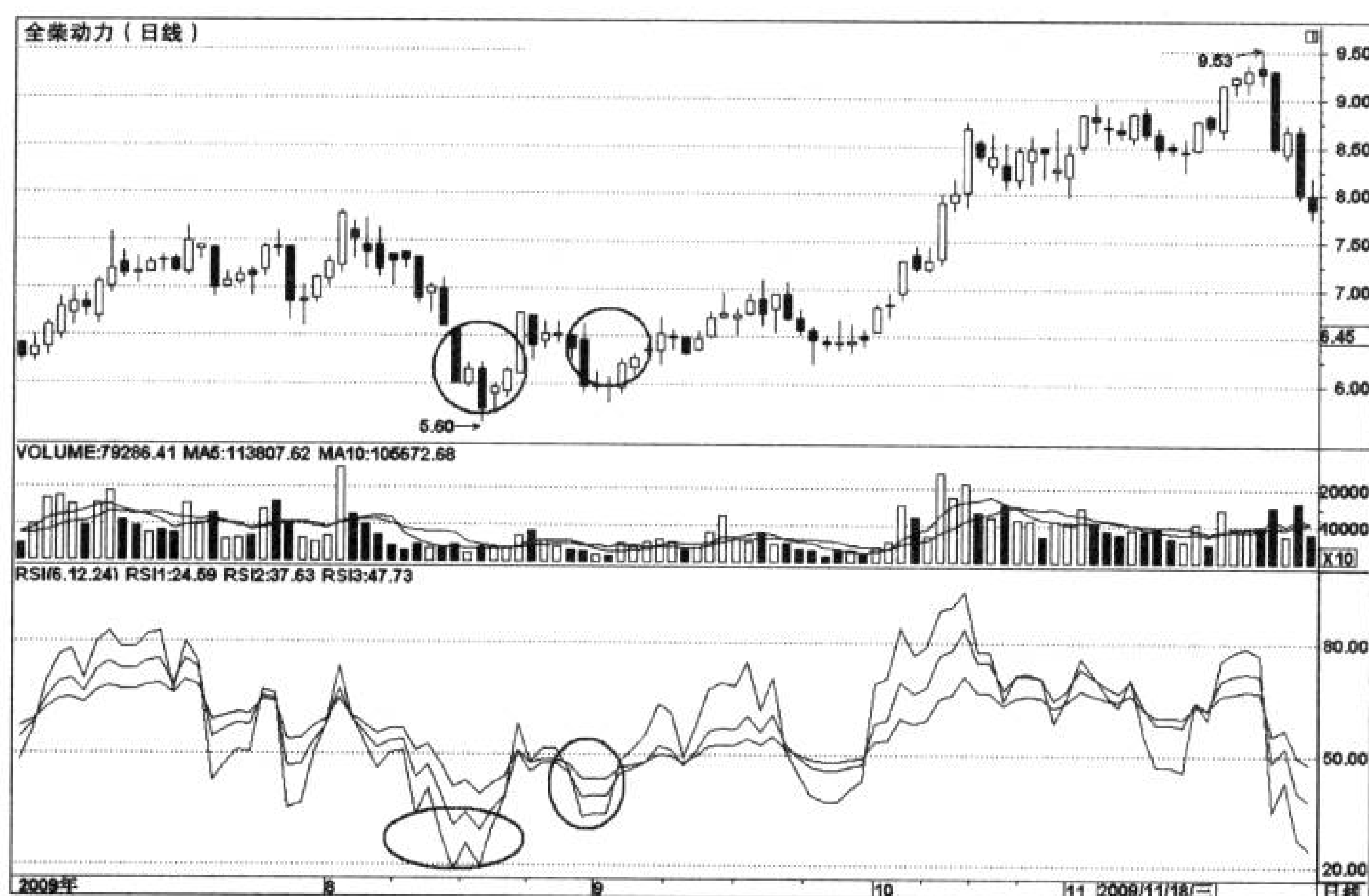


图2-4 底背离

量价导航

1. RSI值永远介于1与100之间，其综合考虑了价格变动的四个因素：上涨的天数、下跌的天数、上涨的幅度以及下跌的幅度。在价格趋势预测方面，其准确度相当高。

2. 整理期间，RSI一底比一底低，多头气势转弱，下跌可能性大，为卖出时机；反之，RSI一底比一底高，多头气势转强，后市再涨一段的可能性大，为买进时机。

3. 价格创新高点，继续上涨，3日内RSI无力突破先前高点，甚至有背离现象，视为多头拉升无力，为卖出时机。

三、正量指标——PVI

正量指标又称为正成交量指标，其英文名称为Positive Volume Index，一般缩写为PVI。其主要作用是辨别目前市场行情是处于多头行情还是空头行情，并追踪市场资金流向。识别主力资金是否在不动声色地购进股票或抛出，从而得出市场的操作策略。PVI指标形态具体如图2-5所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

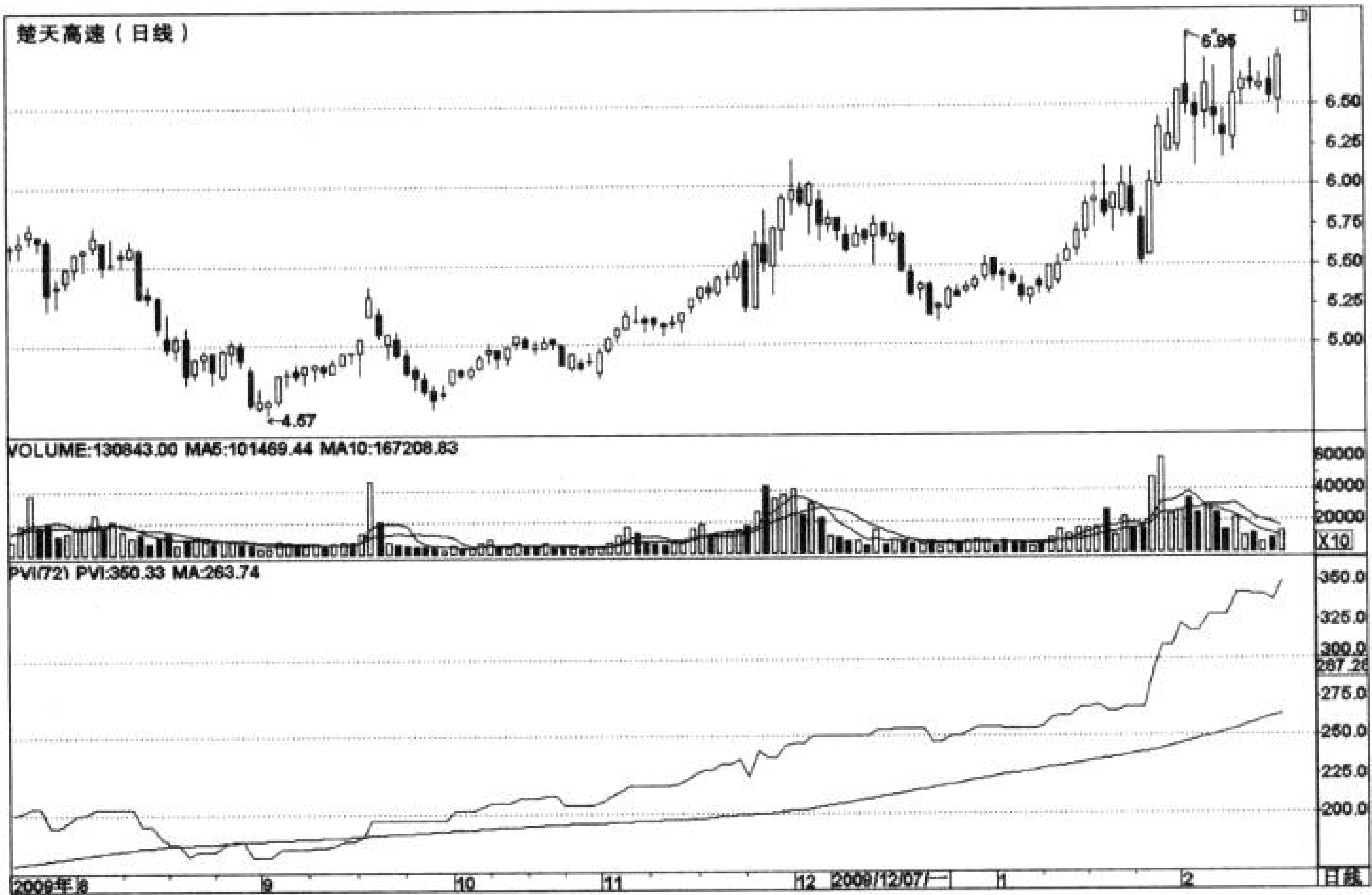


图2-5 PVI指标

（一）计算方法

$$PVI=PV+(CLS-ClSn)/CLSn\times PV$$

MA=PVI的N日移动平均线

第一次计算时，PV一律以100代替，参数N设置为72。

从PVI的计算公式中可以看出，当成交量增加的时候，如果价格也上升，PVI的值将向上；而当成交量没有增加的时候，则PVI保持不变。因此，如果PVI的曲线上升，表示的是量价配合、量增价增的现象。

（二）PVI的使用法则

1. PVI曲线上升，表示散户资金已逐渐注入市场，占市场资金的比例在增加。在PVI上升的早期，是买入信号；在上升了很长的时间，达到一定程度就是卖出信号。PVI曲线下降表示量增价跌。在下降的早期，是卖出信号；在下降的后期，是买入信号。

2. 当PVI在其移动平均线之上的时候，表示目前处于多头市场。如果PVI指标由下往上穿越其N天移动平均线，代表中期买进信号。PVI买进信号具体如图2-6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

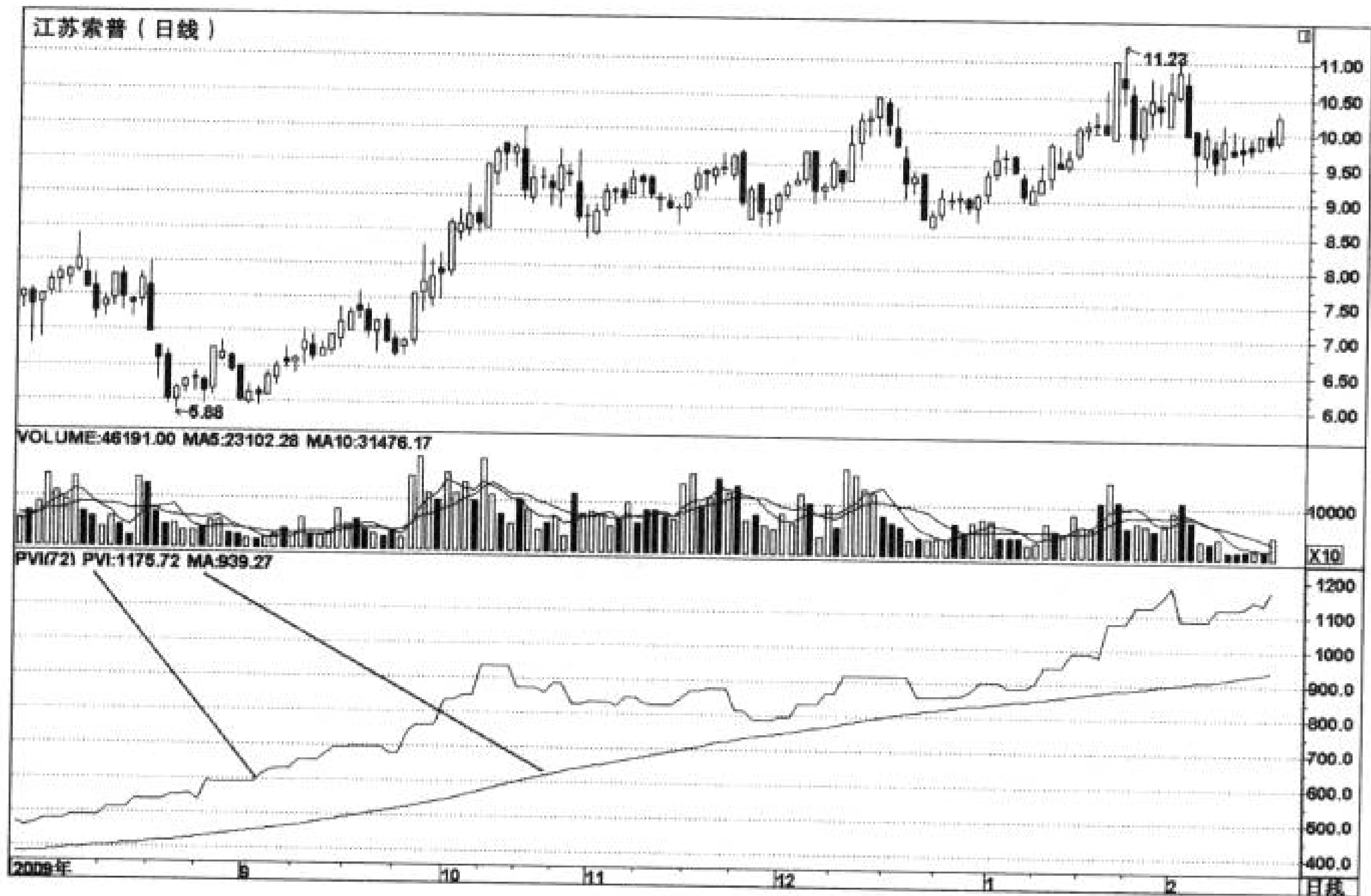


图2-6　PVI买进信号

3. 当PVI在其移动平均线之下的时候，表示目前处于空头市场。如果PVI曲线已经上升了很长时间，则下穿平均线是卖出信号。PVI卖出信号具体如图2-7所示。

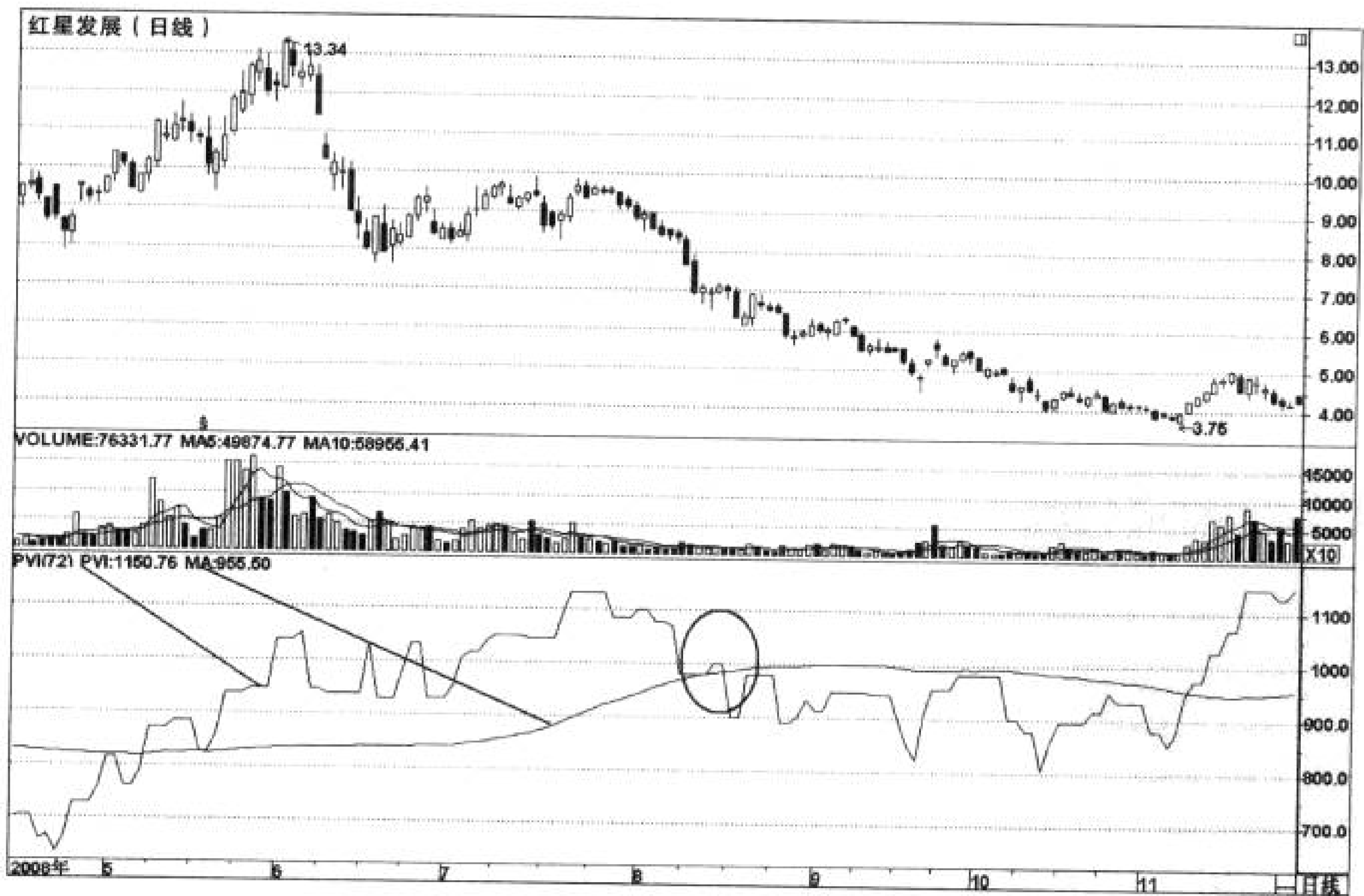


图2-7　PVI卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）PVI的实战运用

大部分散户喜欢追涨杀跌，因此，当股市出现量增价涨的走势时，"散户群"肯定会赶来凑热闹；这时"庄家"为了减轻手中库存股票的压力，会在散户群集的市场中抛售股票。因此，这种价涨量增的市场，应该算作散户主导的市场。PVI指标并不是一个"反市场操作"指标，也就是说，以散户为主轴的行情，并不表示股价绝对会下跌。在一般市场里，散户力量仍不可小觑，只是散户有"不团结"及"筹码零乱"的特性，较不稳定，容易导致行情波动而已。

有一段时期，股民相当热衷于追踪买卖量较大的券商，将其视为庄家买卖的依据。结果发现，有部分庄家并未介入的个股，其股价仍然能够维持相当的强势。这种状况，让一些迷信庄家的股民百思不解。庄家并不一定是"赢家"，股市中很多例子显示，散户也可以"蚂蚁搬大象"。以过往的经验来看，股市曾无数次出现过"大水冲倒龙王庙"的景象，庄家及大户纷纷败在散户的手上。

量价导航

PVI指标除了可以帮助股民认清市场的结构，还可以利用其指标的交叉信号，作为中期买卖的依据。但是，其最大的功能是要配合NVI指标，共同追踪即将引发大多头行情的股票。所以，PVI指标与NVI指标，其实是一组密不可分的指标组合。

四、负量指标——NVI

NVI的中文直译是负量指标，其作用与PVI正量指标相类似，主要用途为寻找买卖点，同时其也是侦测大多头市场的主要分析工具。一般说来，如果股票价格波动是以散户为主，那么应该是量价配合、量增价增。因为散户的行为没有"人为的"和"故意的"现象，都应该是自然的表现。PVI指标主要的功能在于侦测行情是否属于大户市场。

（一）计算公式

NVI的计算过程是递推的过程，也是累加的过程，类似于OBV。计算公式如下：

NVI=NV+（CLS−CLSn）+CLSn×NV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次计算时，昨日的NVI一律以100代替。

本公式需先比较当日成交金额与前一日成交金额后才能逐步计算。从其计算公式中，投资者可以看出，当成交量增加的时候，NVI是保持不变的；而当成交量减少的时候，如果价格也上升，NVI值将向上。因此，如果NVI曲线上升，表示的是量价不配合、量减价增的现象。

（二）NVI的使用法则

1. NVI曲线上升，表示大户资金占市场资金的比例在增加。在NVI上升的早期是买入信号，在上升了很长时间达到一定程度时就是卖出信号。

NVI曲线下降表示量减价跌。在下降初期是卖出信号，在下降的末期就是买入信号。

2. 当NVI曲线在其移动平均线MANVI之上时，表示目前处于多头市场。NVI指标由下往上穿越其N天移动平均线，是长期买进信号。NVI买入信号具体如图2-8所示。

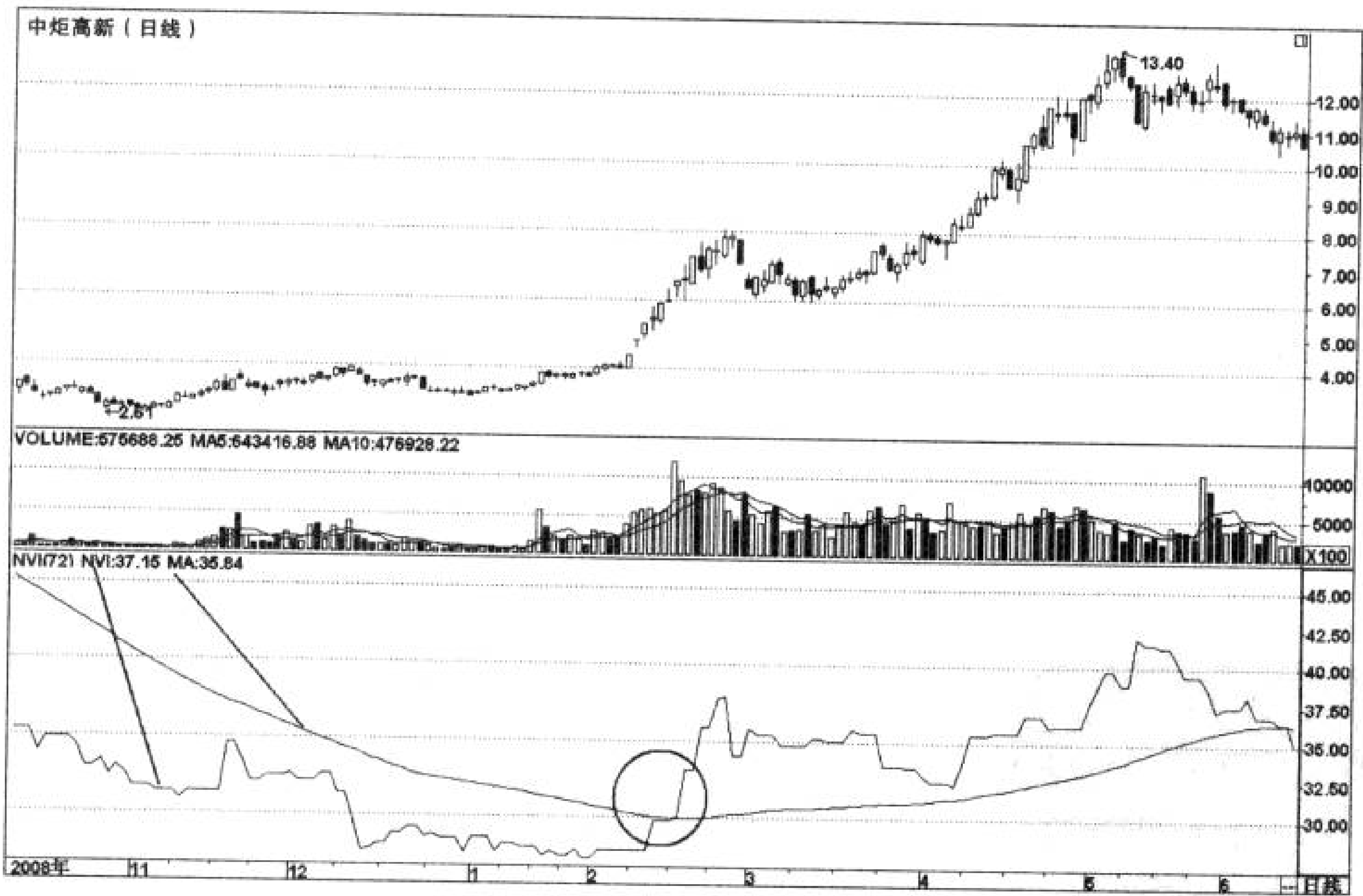


图2-8 NVI买入信号

3. 当NVI在其移动平均线MANVI之下的时候，表示目前处于空头市场。NVI指标由上往下穿越其N天移动平均线时，为长期卖出信号。NVI卖出信号具体如图2-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-9 NVI卖出信号

4. NVI取值的绝对大小没有实际意义，而应该看某个时间段相对取值的大小。

（三）NVI与PVI的配合

在市场中，大户的资金雄厚，对市场有推波助澜的作用，散户愿意积极介入有大户介入的股票。市场中散户的力量也是强大的，只是比较分散，力量不能集中。由于散户扮演着行情追随者的角色，并且具有追涨杀跌的特征。所以，当行情出现量增价涨的走势时，散户的信心增加，介入市场的动机转为积极。这时候，实力雄厚的“庄家”或者“大户”，正好趁此机会顺势调节股票；相反地，散户因为资金相对不足的缘故，无法在股中行情不好的时候，逢低向下分批承接。

因此，当PVI和NVI同时显示散户和大户的力量时，投资者可以认为牛市即将来临。

量价导航

虽说大户的资金对推动股价行情具有关键性的作用。不过，散户的资金同样是不可忽视的一股力量。只有大户资金的市场，行情的发展才是有限的。一个全面大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头的行情，必须拥有大户与散户共同的推动力量。因此，NVI指标与PVI指标，实际上是同样的作用，只是观察的目标不同而已。如果两种指标的信号同时发生，一般可视为“大多头”行情来临前的重要征兆。

五、移动平均成交量——OSC

（一）震荡量指标

OSC是用当日收盘价与某日前的收盘价相比，从而测出股市的震荡幅度。股价处于一定时期内均价的上下，无论股价怎样波动，总是在一定时间内的均价上下波动。股价离均价太远，均价就对股价产生吸引力，将股价拉回靠拢均价。

（二）计算公式

OSC=当日收盘价÷（n−1）日的收盘价×100

（三）OSC分析要领



图2-10 OSC指标

1. 投资者运用OSC指标时应该综合其他技术指标共同分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. OSC指标周期可选用5日、10日，同时制作两条OSC指标，称快、慢线。

3. 一般OSC值在100上下移动：OSC接近100时，说明震荡量小，投资者可稳步观察；如果OSC超过100，说明股指比前10日上升，OSC超过100越多，表明买方力量越强，投资者应慎重买进；如果OSC值下跌越大，表明卖方震荡量大，大量股票被抛出，投资者应适时买进。

4. OSC指标适宜短线操作的参考指标，但是OSC横向波动时，投资者不宜按信号操作。OSC指标线横向波动，股价起动后，进行的水平方向调整，意味着新一轮行情即将开始，后市看好。

量价导航

OSC指标的快、慢线指标排列也很主要。当快线在慢线上方，两条线同时上升，可以认为后市看好，行情还能继续上升一段时间；当快线在慢线下方，两条线同时下降，可以认为后市看淡，行情下跌还能维持一段时间。

六、量变动速率——ROC

（一）指标概述

ROC指标又叫变动速率指标，其英文全称是Rate of Change，是由杰拉尔德·普尔和弗雷德·希斯勒两人，在《股票市场交易系统》（*Stock Market Trading Systems*）一书中所共同提出的，是测量价位动量的一种方法。ROC指标可以同时监视常态性和极端性两种行情，等于综合了RSI、W%R、KDJ、CCI四种指标的特性，从而比较准确地把握买卖时机。

（二）指标的计算方法

ROC指标是利用物理学上的加速度原理，以收盘价减N日前的收盘价，再除以N日前的收盘价，放大100倍，得ROC线；之后求ROC的M日移动平均，得到ROCMA线。通过计算某股在某一段时间内收盘价变动的速率，应用价格的波动来测量股价移动的动量、衡量多空双方买卖力量的强弱，达到分析预测股价的趋势及是否有转势意愿的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-11　ROC指标

根据计算周期的不同，ROC指标又可分为日ROC指标、周ROC指标、月ROC指标、年ROC指标以及分钟ROC指标等各种类型，但只有日ROC指标和周ROC指标经常被用于研判股市。虽然它们在计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。以日ROC指标为例，其计算公式有两种：

ROC（N日）=AX÷BX

AX=今日的收盘价–N日前的收盘价，BX=N日前的收盘价，N为计算参数，日原始参数为10日。

ROC=［C（I）–C（I–N）］÷C（I–N）×100%

C（I）表示当日收盘价，C（I–N）表示N日前的收盘价，N为计算参数，日原始参数为10日。

上述两式的描述不一样，但结果和过程都是相同的。

（三）ROC指标的运用原则

1. ROC在“常态范围”内波动，并下降至第一条超卖线时，是买进的信号。

2. ROC在“常态范围”内波动，并上升至第一条超买线时，是卖出的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 当ROC向下跌破第一条超卖线后，指标跌向第二条超卖线的可能性很大（属于中期空头行情），指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

4. 当ROC向上突破第一条超买线后，指标涨向第二条超买线的可能性很大（属于中期多头市场），指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。

5. 当ROC向下穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，会出现连续下跌的行情，甚至在反弹之后还要跌，这个时候投资者应克制不轻易买进股票。

6. ROC向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，会出现连续上涨的行情，甚至回档之后还要涨，投资者尽量不要轻易卖出持股。

（四）ROC指标的一般分析方法

ROC指标的一般分析方法主要集中在0值线的重要参考作用、ROC曲线的形态、ROC指标的超买超卖现象、ROC曲线与股价曲线的配合使用等方面。具体分析如下。

1. 当ROC曲线从上向下突破0值线以后，如果ROC曲线向下运行的角度大于45度时，说明空方力量比较强大，股价的跌势比较迅猛，股价还将继续下跌，此时投资者应坚决持币观望，不宜轻易抢反弹；当ROC线从下向上突破0线时，表明股价的变动动力由下跌动力转变为上升动力，多方力量开始强于空方力量，股价将进入强势区域，是较强的中线买入信号；当ROC曲线向上突破0值线以后，如果ROC曲线在0值线附近经过一段时间的中位盘整（一般1个月左右），然后再向上突破时，说明多方的力量开始加强，股价的一轮新的涨升行情已经展开，股价将继续上涨，此时投资者应坚决持股待涨。

2. 当ROC线在0值线上方并继续向上攀升，表明股价的上涨动力继续增加，多方力量占据比较大的优势，股价将继续上涨，是较强的持股待涨的信号；当ROC线在0值线上面较远地方的时候，如果ROC线开始调头朝下，表明股价的上涨动力开始枯竭，股价将短线见顶回落，是短线卖出信号；当ROC线从上向下突破0值线时，表明股价的变动动力由上涨动力转变为下跌动力，空方力量开始强于多方力量，股价将进入弱势区域，是较强的中线卖出信号；当ROC线在0线以下并继续向下滑落，表明股价的下跌动力在继续增强，空方力量占据比较大的优势，股价将继续下跌，是较强的持币观望的信号；当ROC线在0线下方并远离0线，而且ROC线有企稳向上的迹象时，表明股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下跌动力开始衰竭，股价将见底回升；当ROC从0值线下方开始向上攀升时，表明股价的上升动力开始积聚，多方力量开始加强，股价将上升，是逢低吸纳股票的信号。

3. 当ROC曲线向上运行的角度大于45度时，如果ROC曲线在突破0值线后已经向上运行了很长一段时间，并且股价在短期内涨幅过大时，就说明多方力量消耗过大，股价随时可能下跌。此时，投资者应密切关注ROC曲线的走势，一旦ROC指标发出明显的卖出信号就应坚决清仓离场。

4. ROC指标在正值以下范围内波动为强势区域，投资者可持股观望；ROC值在负值以下范围内波动为弱势区域，投资者可持币观望。

5. ROC指标一旦进入强势区域，短线高手可待其回落至0值附近时逢低吸纳；远离0值时，可适时抛出，如此一来，能将利润有效扩大。

6. 一般而言，对于只能达到超买线一（参数值5~10）的个股，投资者要见利就跑；而对于能达到超买线二（参数值12~17）的个股，投资者应相应地进行波段的高抛低吸。而一旦个股能够摆脱这两条常态超买线，挑战第三条超买线三（参数值18~35），行情往往就会向狂热的极端行情演变。其中有六七成个股会演绎为创新高的大黑马或独立牛股。

量价导航

ROC指标即变动速率指标。虽然使用该指标的人较少，但正如使用频率高的指标未必管用一样，对于那些使用人较少的指标，常常能帮投资者达到出奇制胜的效果。该指标是诸多指标中较为全面的一种，这具体表现在：

1. ROC指标具有超买超卖功能；

2. ROC指标对股价也能产生背离作用，且不同个股价格比率不同，其范围也有所不同。

七、成交量比率——VR

（一）指标概述

VR指标主要用于个股分析，其理论基础是“量价同步”及“量需先于价”，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的变化确认低价和高价，从而确定买卖时机。

一般情况下，VR指标不能明确买卖的具体信号，其主要作用在于以成交量的角度测量股价的热度，不同于AR指标、BR指标、CR指标的价格角度，却同样基于“反市场操作”的原理为出发点。VR指标运用于过热市场及低迷盘局中，对辨别头部及底部的形成有很重要的作用。VR指标能够表现股市买卖的气势，进而掌握股价的趋向。

对于以“反市场操作”的原理使用VR指标，看起来似乎很简单，实则内部蕴藏玄机，“反市场操作”的背后还有“反反市场操作”，这就如同“反间谍”的背后还有“反反间谍”，这个市场通常是“螳螂捕蝉，黄雀在后”，投资者必须时时谨慎堤防。

VR指标是一种先于价格的指标，在分析低价区域时其可信度较高，投资者观察高价区域则宜参考其他指标。

（二）计算公式

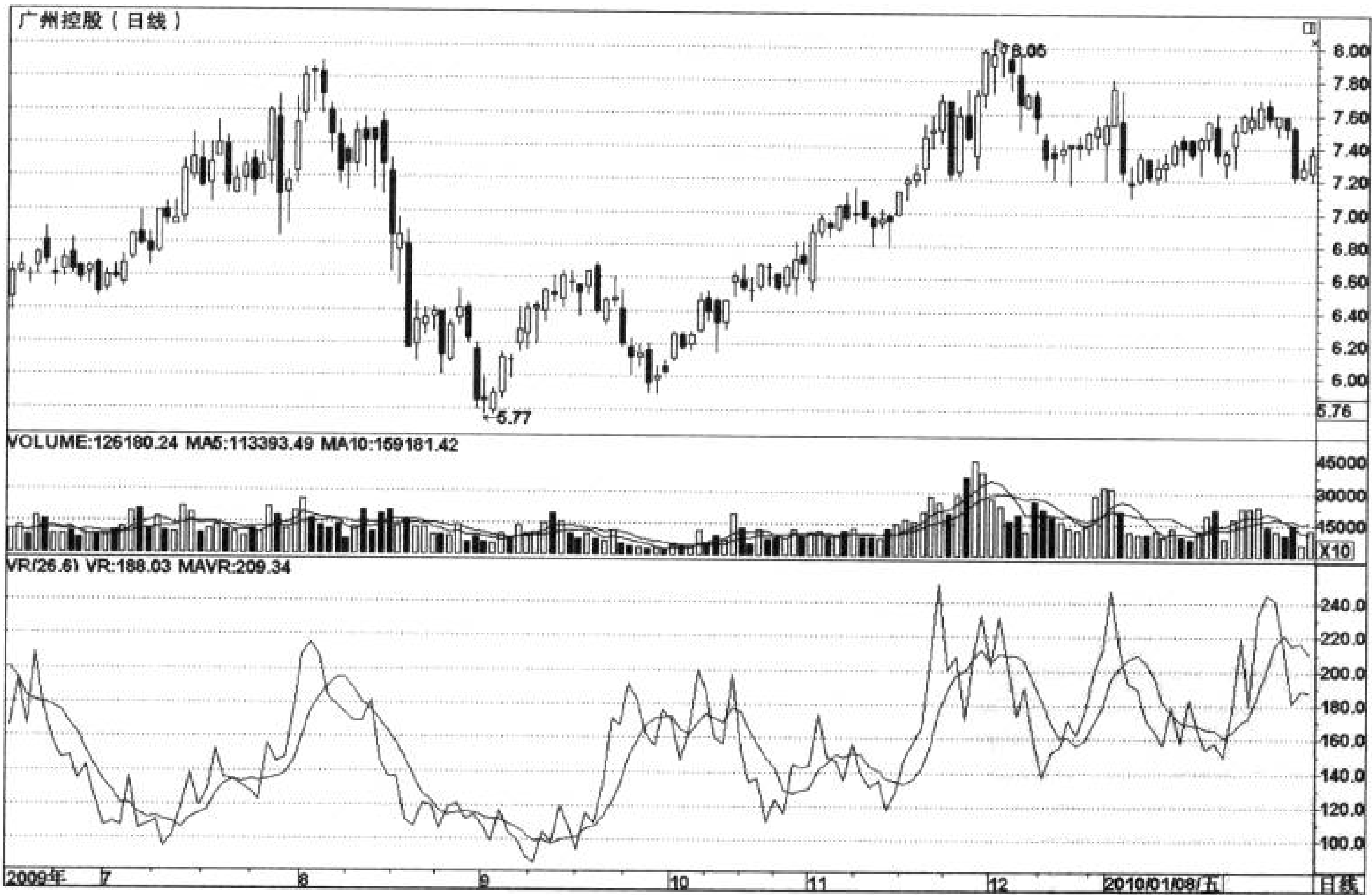


图2-12 VR指标

成交量变异率指标的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$VR(N)=\frac{\sum(AV+\frac{1}{2}CV)}{\sum(BV+\frac{1}{2}CV)}$$

N为采样天数，一般选取10日或26日。

AV为N日内股价上涨日的成交量之和，CV为N日内股价不涨不跌日的成交量之和，BV为N日内股价下跌日的成交量之和。

由公式我们可以看出，如果VR值波动范围小，表明股价变化小，投资者应以观望为主，伺机而动；如果VR值不断高升，表明股价已进入风险警戒区，投资者应及时出货，万不可再追风买股或恋战；如果VR值趋近低位时，说明股价风险释放，超卖区已形成，空方主力已减弱，投资者可考虑借机入市购股。

（三）运用法则

1. 根据VR值大小确定买卖时机，投资者可将取值区域分为四个部分：低价区域（40~70），这个区域可以买进；安全区域（80~150），这个区域股价波动较小，可以持有；获利区域（160~350），这个区域可以获利了结；警戒区域（350以上），这个区域应该伺机卖出。

2. VR小于40时，股价会获得消极性资金的撑垫而反弹。市场易形成底部，这时投资者应积极买入。一方面，消极性资金主要是指那种只敢低档承接却不追高的保守资金，由于资金库存已久，累积了相当的实力，在某一个共同认可的合理保守价位，形成一股扎实的资金区；另一方面，因为前波段股价下滑认赔杀出的残余资金，在惨遭教训惊悸之余，也投入了保守派资金的行列，这股力量缺乏主动攻击的动机，但是却能固守城池，两者统合成消极性资金。

3. VR指标在“获利区域”时，股价不断上涨，VR值增加，投资者可把握高位出货，并在“警戒区域”时应有高度危机意识，随时注意控制风险；当VR>450，市场交易过热，应卖出。

4. VR值上升至160~180后，成交量会进入衰退期，碰到顶点后很容易进入下降期；相反，VR在低于40后，很容易探底反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

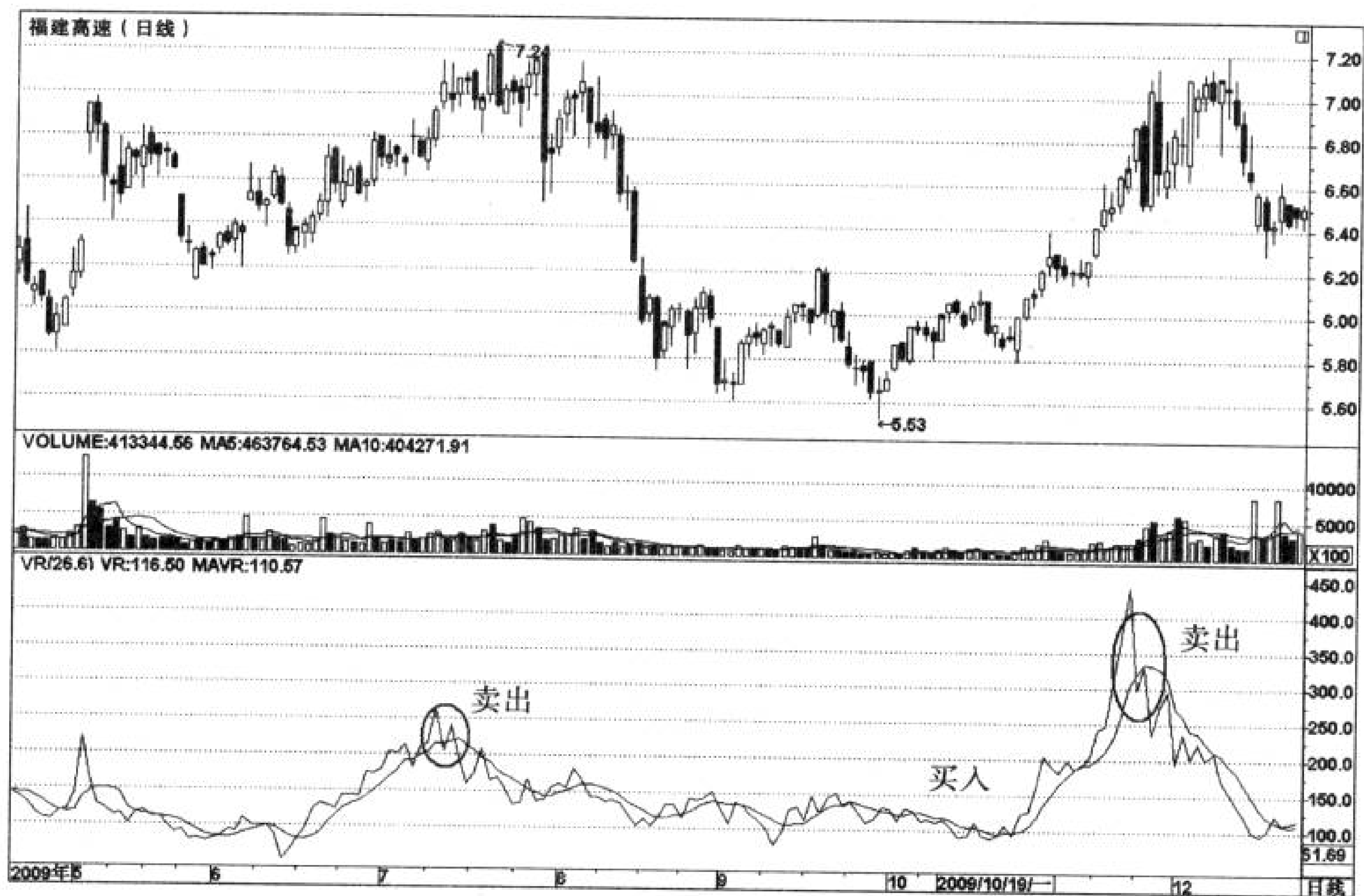


图2-13 用VR指标买进与卖出

5. 如果VR指标长期在150附近盘整，一旦越过250时市场极易产生一段多头行情；如果VR指标由低档直接上升至250，股价仍未遭受阻力，投资者需积极选股买进。

6. VR>350~400以上，代表股市片面资金大多数已投入市场，市场上已无多余资金可供垫高股价，终将造成股价因缺乏后续资金支持，而反转下跌。所谓的片面资金主要是指一般常态行情时，经常性流连股市寻求短期利润的资金而言。由于并非大多头疯狂行情，各路人马压箱底的银两并未全部出笼。所以，此种经常性资金，一旦将股价推升一定高度之后，即刻面临资金短缺的窘境。

7. 一般说来，VR指标在低价区买入的信号有一定可信度，投资者观察高价区时应参考其他指标，因为股价涨完后可能再涨。

8. 当成交量极度萎缩后放大，而VR指标也从低价区向上递增时，是买进时机。一般来说，VR指标在低价区的买入信号可信度较高，而观察高价区时应与其他指标结合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）VR指标的实战方法

参与一个波段行情的股民一般包含三种类型的人：第一，先知先觉型；第二，后知后觉型；第三，不知不觉型。我们运用的“反市场心理”，主要在反“不知不觉”这一类型股民的心理。其具体运用如下。

1. 当VR初期平稳温和地缓步递升时，股市上充满了不确定的因素，仅仅是部分“先知先觉”的投资者少量的介入，前期的速度相当缓慢，无法令人相信将会发展成大行情。

2. 当VR倏地窜升穿越250时，“后知后觉”的投资者猛然惊醒，立即纵身跃入市场，这不仅加快了行情的脚步，“不知不觉”的跟进者也陆续开始加入战局，而早先入座的客人已相继离席，结果是，这餐饭留给最后离席的人买单。

3. VR初期缓升、却快速跃过250的股票，其涨升常会发展出大行情，投资者应“先知先觉”。

4. 以VR的高档信号为判断依据，投资者应配合CR、TRIX、DMI综合研判，比较能得到客观的答案。

量价导航

VR指标在低价区域准确度较高，当VR>160时有失真的可能，特别是在350~400高档区，有时会发生将股票卖出后股价仍上涨的现象，此时投资者可以配合PSY心理线指标来化解疑难；VR低于40的形态，运用在个股走势上，常发生股价无法有效反弹的效应，随后VR只维持在40~60徘徊。因而，此种信号较适宜应用在指数方面，并且配合ADR、OBOS等指标使用效果更好。

八、主力进出指标——ABV

（一）指标概述

成交量是股市的原动力，是股价涨跌的动力。资金量的增减对股价的涨跌起决定性作用。主力进出指标是对OBV能量潮指标的优化平滑处理而创新改造出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ABV指标起源于OBV指标，虽然许多专著中对OBV技法都做了详尽的总结，但大多难以把握，可操作性不好。直至主力进出指标ABV的推出，才丰富了OBV的运用技法，尤其在短线应用上。ABV主要表示不同时间段资金量的对比变化，并从这种变化的相互关系中更明确地表达资金量的增减变化，从而有效地判断主力资金进出股票的状况。

（二）指标使用方法

主力进出指标（ABV）一般有短期、中期、长期三条线，分别反映短期、中期、长期资金量的变化。其具体使用方法如下。



图2-14 ABV指标

1. 短期线主要表示主力机构的短期行为；中期线主要表示主力机构的中期行为；长期线代表主力的长期行为。

2. 当短期线、中期线及长期线相近且平行向上时，形成多头排列，表示主力机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构在边吸边拉，投资者可以跟进，该股可能成为黑马。

3. 当短期线、中期线及长期线相近且平行向下时，表示主力机构仍未进场，或部分主力在出货，投资者不可跟进。

4. 当中期线与长期线由上行趋势转向下行趋势，而短期线分别向下行，形成一个断层向下的形态时，可认为主力机构拉高出货已完成，此股一般不会再度炒作，而是要经过很长一段时间的恢复才有可能启动。

5. 当短期线向上拉得太急，与中长期线乖离率相差太大时，短期线应出货，要等到短期线再次向中长期线靠拢时，方可逢低吸纳，等待主力再次拉升。

6. 当短期线向下行，但中长期线仍是向上趋势，此时被套就不用害怕，因为主力仍未出完货，一定还会有自救行为。

7. 主力进出指标除了研判个股外，还适用于对大盘的研判。

量价导航

由于ABV指标是由OBV指标演化而来的，因此，OBV指标的缺陷同样可能在ABV指标上表现出来，这是使用时需要注意的地方。

九、心理线指标——PSY

心理线指标PSY，是研究某段时间内股票上涨天数和下跌天数的比率，来反映投资者趋向于多方或者空方的情况，可作为买卖股票的参考。心理线指标有反映超买超卖的功能。

（一）PSY指标的原理

PSY指标作为情绪指标的一种，主要由一段期间内收盘价涨跌天数的多少探究市场交易者的内心趋向，以此为买进卖出的依据。它能精确地显示出股价的高峰和谷底。PSY指标形态具体如图2-15所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-15 PSY指标

从心理线反映的市场人气来看，当一段上升行情开始前，通常超卖现象的最低点会出现两次。因此投资者观察心理线时，若发现某一天的超卖现象格外严重，短期内低于此点的机会就极小，当心理线向上变动而再度回落到此点时，就是买进的机会；反之亦然。所以，无论上升行情或下跌行情开始前，都会出现两次以上的买点与卖点，投资者只要把握住这两个时机，便可稳获收入。

（二）PSY指标的计算方法

PSY指标计算方法很简单，计算公式如下：

$$PSY(N)=A \div N \times 100$$

A为在N周期内股价上涨的周期数。N为PSY的采样参数，可以为日、周、月、分钟。

例如：N=20日时，日之中有12日上涨，8日下跌，则PSY（20日）=60

这里判断上涨和下跌是以收盘价为标准的，如果计算日周期的收盘价比上一周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的收盘价高，则定为上涨；比上一周期的收盘价低，则定为下跌。

（三）PSY参数的选择

PSY指标的参数不是固定不变的，投资者可以根据个人的喜好和市场的变化来决定。参数的选择是PSY指标研判股市行情的一个重要手段，其具体要求主要如下所示。

1. PSY指标界定的周期过长或过短，指标的精确性都会大幅降低，从而达不到预期的效果。参数选择得小，PSY取值范围的波动性就越大且敏感性越强；参数选择得越大，PSY的取值范围越集中、越平稳，但又有迟滞性的缺点。

2. 在大部分股市分析技术软件上，PSY指标的周期范围选择为0~100。一般而言，日线的设定基准日为3日，取值范围为3~90日；周线的设定基准周为3周，取值范围为3~50周；月线的设定基准月为3月，取值范围为3~50月。

3. 一般PSY的周期选取为12天，参数MA设置为6日。PSY指标值在25~75时为常态分布，如低于25，则表示股价已持续下跌9天，跌幅过大，股价即将见低点，投资者应逢低短线买入，等待股价上涨；如高于75，表示股价持续上涨了9天以上，市场心理过热，股价短线涨幅过高，下跌的可能性大，应逢高卖出。当然，这种买卖时机并不是绝对的，具体操作时要考虑市场所处的状况：如果是牛市，应将卖点提高到85以上，而熊市中则应将买点降低在15以下。

4. 当PSY指标值降至10或10以下时，是真正的超卖，此时是一个短期抢反弹的机会，投资者应该立即买进；当PSY值高于90或90以上时，是真正的超买，此时行情反转下降的机会相对较高，此时投资者应该及时清仓离场。

5. PSY曲线如果在低位或高位出现大的W底或M头时，是买入或卖出的行动信号。另外，PSY线与股价曲线相配合，更能从股价的变动中了解超买或超卖的情况。同时，我们常碰到的背离现象在这里也是适用的。

6. PSY指标主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当PSY在常态区域内上下移动时，一般应持观望态度。

PSY指标所显示的买卖信号一般为事后现象，事前并不能十分确切地预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时投资者的心理偏好又受诸多随机因素的影响，会随时调整，不可捉摸。特别是在一个投机气氛浓厚，投资者心态不十分稳定的股市中，心理线的运用是有其局限性的。

（四）PSY曲线的趋势性情况

PSY指标在股市分析软件上还能通过它的趋势性情况来判断股市的趋势走向。PSY指标体现的趋势性主要表现在无趋势、向上趋势及向下趋势三个方面。具体如表2-2和图2-16所示。

表2-2 PSY曲线的趋势性

PSY曲线的趋势性	PSY的曲线图表现	市场意义	投资者应持有的态度
无趋势	PSY值在40~60小幅上下运动或成一条横线运动	表明最近一段时间多方和空方力量在一定程度上相接近，股价涨跌基本平衡	宜采取观望态度，等趋势形成后再做买入和卖出的决策
向上趋势	PSY值从50以下开始向上一举冲过50并缓慢向上攀升	表明近期多头力量强于空头力量，股价一路上涨	当PSY向上趋势形成后，投资者应积极买入股票或持股待涨，直到向上趋势改变
	PSY值大部分时间是处在50上，即使偶尔下滑至50以下也会很快回升至50以上并向上爬升	这两种情况反映在PSY曲线图上的表现就是PSY曲线在50线以上缓慢向上运动或从50线以下向上一路攀升的向上倾斜曲线	
向下趋势	PSY值大部分时间是处在50以下	表明空方力量过于强大，股价一路下跌	投资者应该坚决离场，及时卖出股票
	PSY值从50以上开始向下回落跌破50线并继续向下滑落		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-16 PSY指标三种趋势

（五）PSY曲线和PSYMA曲线

1. 当PSY曲线和PSYMA曲线同时向上运行时，为买入信号；相反，当PSY曲线与PSYMA曲线同时向下运行时，为卖出信号。

2. 当PSY曲线向上突破PSYMA曲线时，为买入信号；相反，当PSY曲线向下跌破PSYMA曲线后，为卖出信号。

3. 当PSY曲线向上突破PSYMA曲线后，开始向下回调至PSYMA曲线，只要PSY曲线未能跌破PSYMA曲线，就表明股价属于强势整理。一旦PSY曲线再度向上时，为买入信号。

4. 当PSY曲线和PSYMA曲线同时向上运行一段时间后，PSY曲线远离PSYMA曲线时，一旦PSY曲线掉头向下，说明股价上涨的动能消耗较大，为卖出信号。

5. 当PSY曲线和PSYMA曲线再度同时向上延伸时，投资者应持股待涨；当PSY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曲线在PSYMA曲线下方运行时，投资者应持币观望。

6. 当PSY曲线和PSYMA曲线始终交织在一起，于一个波动幅度不大的空间内运动时，预示着股价处于盘整的格局中，投资者应以观望为主。

量价导航

每当投资者在PSY达到高位后又看见大盘成交量不济的时候清仓重新运作，即使所选股票不是当年的市场热点，也会获利不菲。投资者在实战中要注意以下两点。

（1）如果判断管理层对现阶段股市的走势不能接受，市场会稳定下来，投资者就采用越跌越买的策略，并注意控制住节奏和仓位。

（2）在一个有阶段底线的市场中，投资者只要资金足够大就不会亏钱，至于赚多赚少那就取决于运气了。但是在市场强势的情况下，推荐运用技术指标，良好的技术能够主动地为投资者赚取利润。

十、振动升降指标——ASI

（一）指标概述

振动升降指标，英文全名为Accumulation Swing Index，简称为ASI，由威尔斯·王尔德提出。ASI以开盘、最高、最低、收盘价与前一交易日的各种价格相比较作为计算因子，研判市场的方向性。

威尔斯·王尔德认为当天的交易价格并不能代表当时真实的市况，真实的市况必须取决于当天的价格和前一天及次一天价格间的关系，他经过无数次的测试之后，决定了ASI计算公式中的因子，该因子最能代表市场的方向性。由于ASI相对比当时的市场价格更具真实性，因此，对于股价是否能真实地创新高或新低点，ASI提供了相当精确的验证；又因ASI精密的运算数值，更为股民提供了判断股价是否能真实突破压力或支撑的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）计算公式

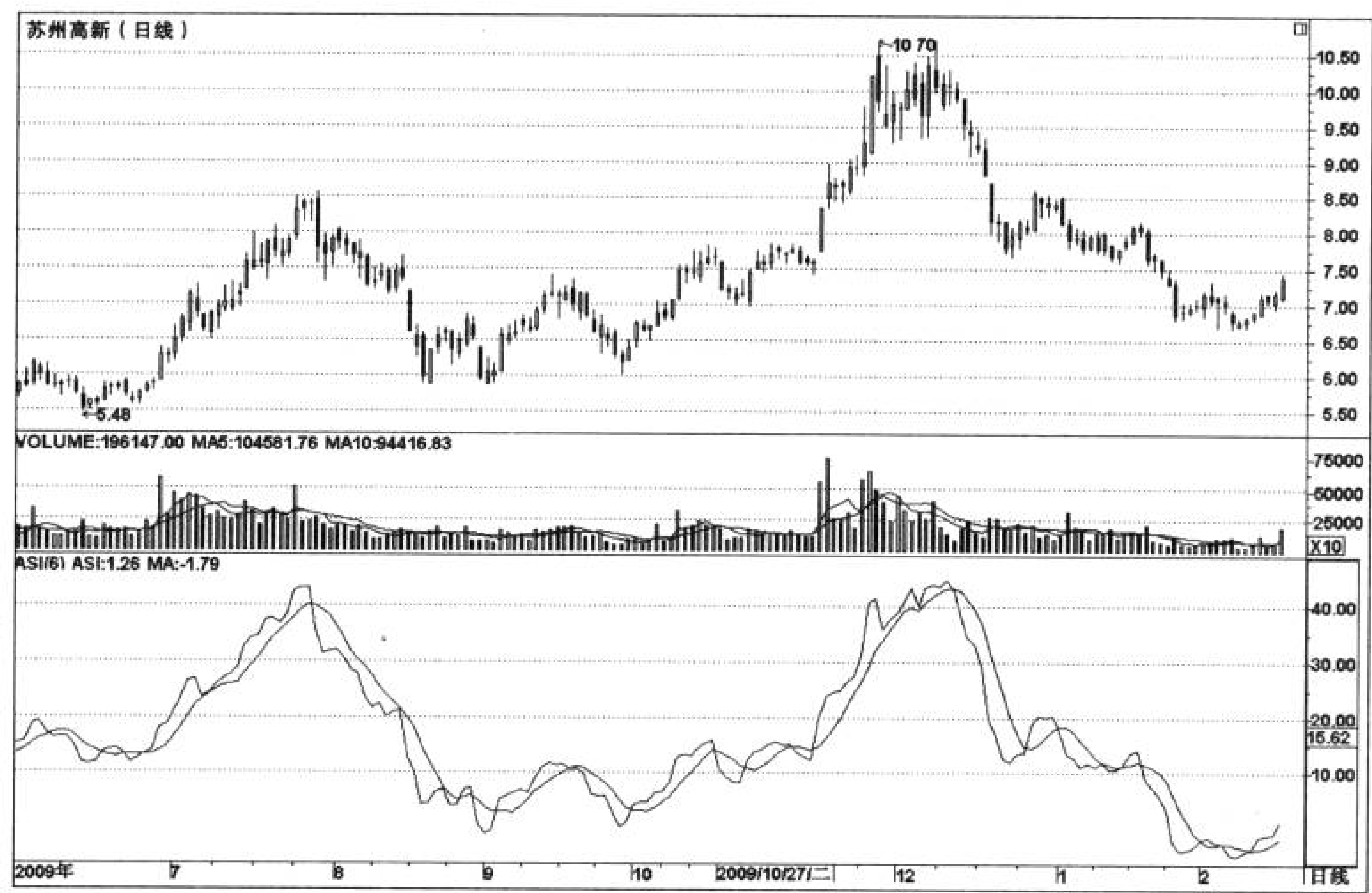


图2-17 ASI指标

震动升降指标的计算公式如下：

1. 第一步

A=当天最高价-前一天收盘价

B=当天最低价-前一天收盘价

C=当天最高价-前一天最低价

D=前一天收盘价-前一天开盘价

2. 第二步，比较A、B、C三数值：

若A最大，R=A+1/2B+1/4D

若B最大，R=B+1/2A+1/4D

若C最大，R=C+1/4D

3. 第三步

E=当天收盘价-前一天收盘价

F=当天收盘价-当天开盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

G=前一天收盘价-前一天开盘价

4. 第四步

X=E+1/2F+G

5. 第五步

K=A、B之间的最大值

6. 第六步

L=3；SI=50X/RK/L；ASI=累计每日之SI值

（三）ASI指标的应用法则

1. 当股价处于盘整阶段，而无法判断股价运行的形态时，可以通过ASI曲线构成的形态来研判股价后市的运行规律和方向。

2. ASI指标大部分时机都是和股价走势同步的，投资者仅能从众多股票中寻找少数产生领先突破的个股。若ASI指标领先股价，提早突破前次ASI高点或低点，则次日之后的股价必然能突破前次高点或低点。

3. 当股价由上向下突破，接近前期的低位成交密集区时，若ASI始终没有突破密集成交区的低点时，则密集成交区支撑有效。而若ASI提前突破股价的前一波ASI的相对低点，则可断定股价后市还会再创新低。投资者可以早一步卖出股票，减少不必要的损失。

4. 当股价由下向上突破，接近前期的高位套牢区，但无法判断股价是否有能力创新高时，如果ASI领先股价，提早一步，通过相对股价的前一波ASI低点，则次日之后，股价必然能够顺利突破高点套牢区。投资者可以把握ASI的领先作用，提前买入股票。

5. 在其他超买超卖指标提示股价已严重超卖时，若ASI指标继续再创新低，则套牢者也不可轻易进场补仓或抢反弹，必须等到ASI指标横向波动几日而股价现在单日快速反弹之后，方可考虑低位补仓。

6. 股价在下跌过程中，如果ASI跌破前一次向上的N形转折点，或ASI曲线形成的形态被提前破坏，可视为停损卖出信号。

7. 股价走势一波比一波高，而ASI却未相对创新高点形成“顶背离”时，应卖出；股价走势一波比一波低，而ASI却未相对创新低点形成“底背离”时，应买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价导航

ASI大部分时机都是和股价走势同步的，投资者仅能从众多股票中，找出少数产生领先突破的个案，因此，ASI似乎无法经常性运用，但是由于上市公司有数百家，信号会轮流发生在不同的个股上，各位投资者只要把握“打完一支，再换另一支”的技巧，就随时会有产生信号的个股让您大显身手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 挖掘量价的内在关系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、量价线及其运用

（一）量价线的原理

量价线是利用股价与成交量变动的各种关系，观测市场供需力量的强弱，从而研判未来的走势方向，在图表上绘出一逆时钟方向的线图，故也称为逆时钟方向曲线。股市中著名的理论——道氏理论中曾指出："成交量与股价趋势同步同向"的经验法则。

成交量与股价趋势同步同向，成交量递增，股价上涨；成交量递减，股价下跌，这是正常的量价关系。如果出现成交量下降，股价上涨，成交量上升，股价却下跌的背离现象时，则显示股市在短期内可能反转。

量价线利用股价与成交量变动的这些关系，观测市场供求双方力量的强弱，从而研判股市的未来走势。量价线在图上往往是一条逆时针方向的曲线。当行情处于底部时，成交量低，股价也处于相对低位，量价线在图形的左下角。行情启动时，量的上升一般先于价的上涨，曲线先向右再向右上运行。随着行情的发展，量的增加一般会先达到饱和，股价继续上升，曲线不再向右运动，而向上运动。

（二）量价线的绘制方法

量价线的绘制方法是利用直角坐标系，用纵轴表示股价、用横轴表示成交量，将一定计算周期内简单移动平均价与简单移动平均成交量在坐标系中找出对应的点，并顺次将其连接，绘制成行情曲线。由于量价线在图表上呈现逆时针方向变动。其基本形态主要有三种，如图3-1所示。

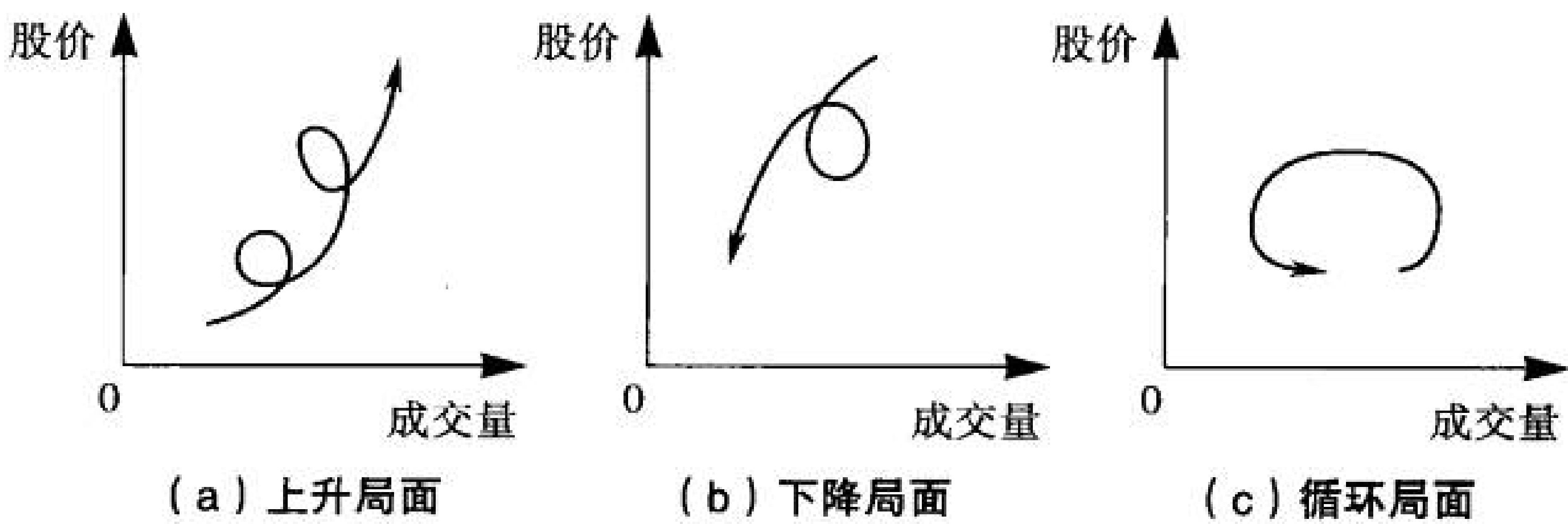


图3-1 量价线的基本形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）量价线的基本研判技巧

根据量价线的基本形态，能够清晰直观地帮助我们判断股市的走势，减少股票被套，一般情况下量价线的基本研判技巧如下。

1. 阳转信号

当股价下跌到一定程度后，跌幅开始缩小，成交量明显递增，表示阳转信号。

2. 买进信号

成交量持续增加，股价回升，量价同步走高，逆时针方向曲线由平转上，或左下方向右转动进入多头位置，为最佳买进信号。

3. 加码买进

买卖成交量变化不大，但市场需求有所增加，价格持续上升，此时投资者可在股价回档的时候加码买进。

4. 观望

当股价继续上涨，涨势趋于缓慢，但成交量却不再扩增，走势开始有减退迹象，此时价位已高。

5. 警戒

股价位于高价区内横盘整理，成交量渐渐减少，此时已经很难再创新高，这是警戒信号。此时未持有股票的投资者不应再买入股票，而持有股票的投资者应该着手准备或卖出股票。

6. 卖出信号

股价由高位逐渐下降，量价线和成交量同步下降，量价线由水平转为下移，股市进入空头市场，此时投资者应该卖出所持有的股票。

7. 继续卖出

成交量减势趋缓，或萎缩至低水平，股价仍急速下降，此时投资者应逢反弹卖出。

8. 再观望

当股价小幅下跌，但成交量递增时，即意味着股价接近底部，此时投资者可持币或部分持股，保持观望伺机而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价导航

量价线的变动主要揭示了多头市场与空头市场转化过程中的量价关系，并以成交量的变化作为股价变化的先行指标。不过，由于量价线是根据移动平均股价和移动平均成交量制作的，它的走势有滞后于股价走势的特点，因此，使用量价线研判行情走势时，应配合使用其他技术分析方法。

二、量价配合下的股价走势

量价配合就是股价与成交量的变化方向相同。股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现；股价下跌，成交量随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

（一）量增价涨

量增价涨主要是指个股（或大盘）在成交量增加的同时、个股的股价也同步上涨的一种量价配合现象，也称作“量价齐扬”。量增价涨只出现在上升行情中，而且大部分是出现在上升行情的初期，也有小部分是出现在上升行情的中途。一般量增价涨的走势主要出现在以下5种情景中，量增价涨的情景如图3-2所示。

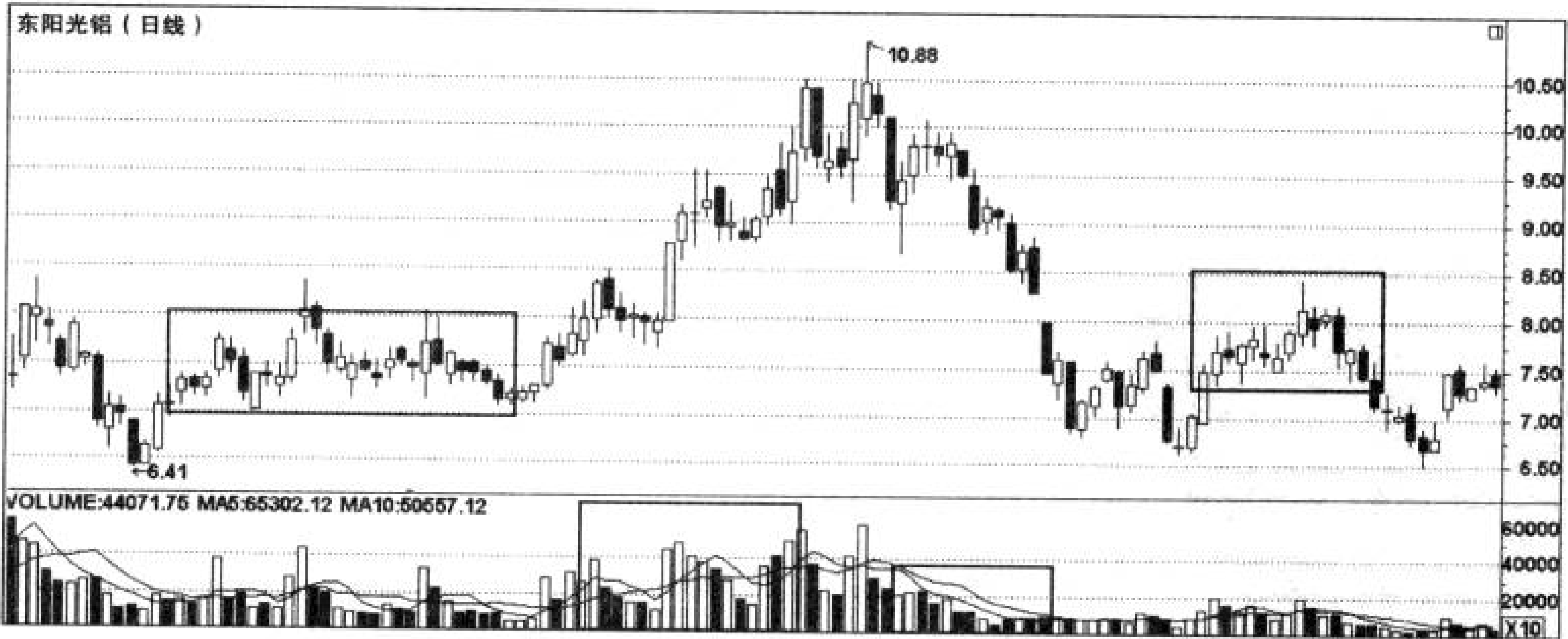


图3-2 量增价涨的情景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 多头初升段

当股价完成底部，从空头行情转为多头走势时，我们通常把这种情况定为初升段行情，若股价出现上涨信号，适合寻机介入做多，此时出现的新高量，往往会有新高价，值得期待。

2. 多头整理结束

当股价已经从底部翻扬上涨一大段之后，表示股价已属回升行情，若利用黄金螺旋测量估计股价处于相对高位，投资者应该注意股价容易针对上涨波段做拉回修正的行情，当股价修正结束后呈现再度上涨的多头走势，仍会伴随量增价涨的现象，只是如果这时出现创新高价的走势，新高量不一定会跟随着出现。

3. 头末升段

当股价整理后持续增涨，在相对满足区出现成交量暴增，接着成交量迅速萎缩，价格却在略微创高后迅速拉回，则表示未来有机会进入强势修正。因为主力出货的最好时机正是股价在高位或上涨已久的背景之下，所以量价关系会出现多头最后喷出的现象，呈现“多头力竭”。因此在高位区，且疑为多头末升段的结构时，只要股价上涨而成交量异常大增，不论是否留有上影线，都暗示大户有趁高出货的可能。

4. 空头盘整反弹

当股价趋势转空初跌结束后，会接着进行反弹的短期多头行情，在反弹时，同样会出现量增价涨的走势，但是因为上位解套及低位短线买多的获利卖压会在反弹末端出笼，往往会出现短期大量，而呈现走势止涨，并回到原始下跌走势，根据经验法则，这种反弹行情约为1/2的幅度。

5. 空头末期

当股价处于空头下跌末期，股价进入打底过程，也会出现量增价涨的走势，但是空头中的反弹行情容易与这时的走势混淆。为了分辨两者的不同，实际操作者往往会利用潮汐理论与波浪理论的特性，搭配测量系统预估走势最有可能的方向。当底部筑底结束，则表示趋势会由空转多，操作者可在确认底部完成时切入做多，或是利用《主控战略移动平均线》书中提出的乖离秘技，率先进场布局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）量缩价跌

量缩价跌主要是指个股（或大盘）在成交量减少的同时、个股的股价也同步下跌的一种量价配合现象。量缩价跌是量价关系的常态，代表股价与量能的方向同步，买进力道减弱且人气涣散，做多者暂时不宜介入，最好是等待下跌趋势被改变之后再做考虑。如果在低位满足区出现凹洞量或支撑量这些特殊的量能行为，并紧接着出现盘底形态，才可以考虑逢低介入布局。量缩价跌现象既可以出现在下跌行情的中期，也可能出现在上升行情的中期。一般量缩价跌的走势会发生在以下5种情景中，具体形态如图3-3所示。

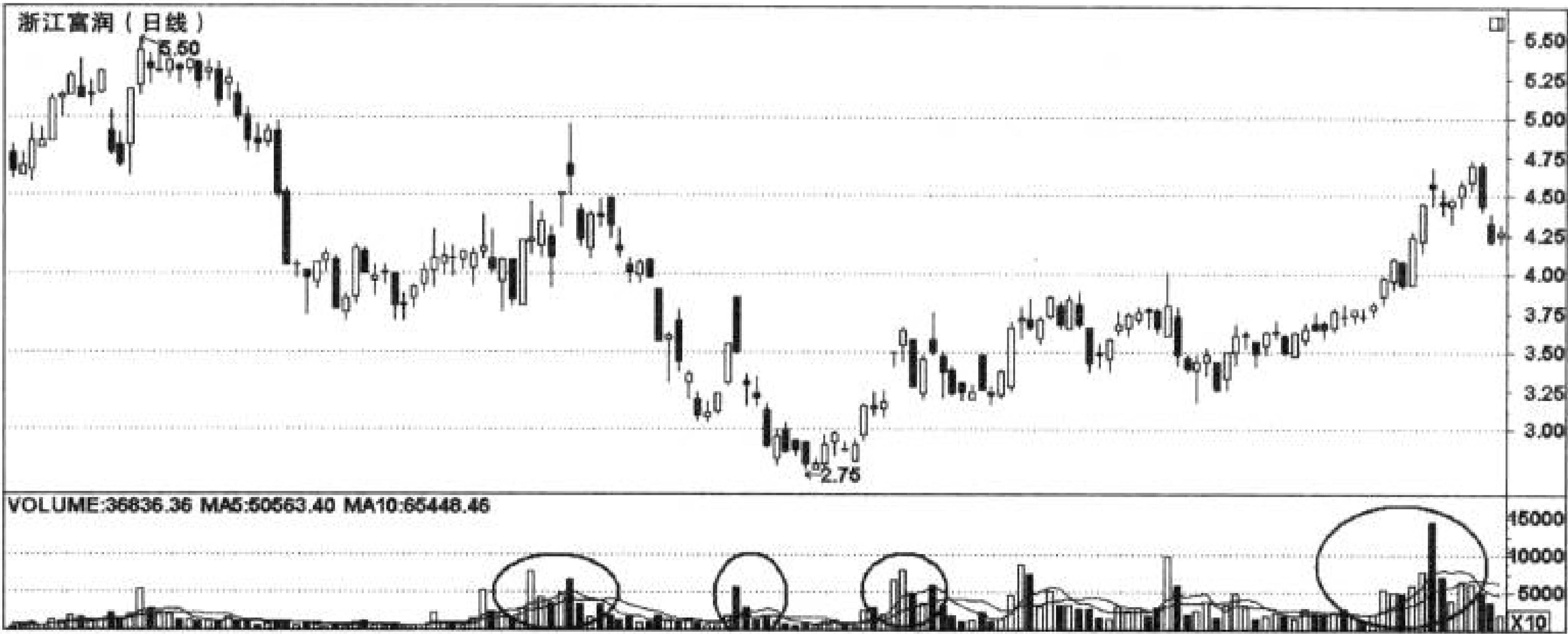


图3-3 量缩价跌的情景

1. 谷底时期

当股价处于中期空头趋势，21日移动平均线仍然持续下滑，通常会呈现量能跟随股价萎缩的情形。等成交量维持3日以上并不再创新低，而出现量增价涨情形时，就是股价的谷底时期，此时股价反弹触及前波颈线或末跌段高点理应压回，在回调过程中，也会出现量缩价跌走势，这也是谷底时期的特殊现象。

2. 多头主升段

股价上涨遭受压力，短线呈现拉回的走势，当量价关系止稳后，但凡出现量增走势，都预示着股价会持续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 空头初跌段

该阶段代表多方承接力道减弱，属于跌势的开始。反弹注意是否量价背离或呈现大量不涨的迹象。

4. 空头主跌段

该阶段代表股价将持续下跌，为探底杀多的走势。通常来说，在长时间多头的中期回调走势中，股价与量能的走势几乎呈现同步的状态，当量能出现极度萎缩，且21日均量亦呈现走平时，如果股价下跌不再创新低，就说明卖压减弱，反弹的周期即将来临。

5. 空头末跌段

当股价下跌走势已多，经过测量已经有满足的可能，且近期跌幅或是与均线的乖离已经缩小，而成交量同步萎缩到低点时，则暗示股价底部已近。这时虽然仍属买盘迟疑不前的情况，不过持股者已开始有惜售迹象，所以行情有希望在近期进入谷底。

量价导航

股市有一句老话说："股价是用钱堆砌起来的。"这话说得不错，股票买卖是一种经济行为，当然脱离不了供需法则。持有股票的人逢高想卖，属于供给面；想买股票的人，就必须集中资金，属于需求面。股票数量永远在不断增加，所以投入股市的资金一定要持续增加才能推动股价的上升。

三、不同市道的量价走势

（一）牛市的量价走势

跌要跌过头、涨要涨过头是牛市中不变的规律，抄底和逃顶要牢记这个规律，只有跌过了头投资者才会相信还会继续跌，投资者才会将自己的筹码卖在地板上，在行情启动之时，许多品种的价格跌幅已经过半，打折品种遍地皆是，成交量逐步萎缩到相对低点，说明该走的都走了，还没走的准备死守了，但在行情启动之前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般都有小幅放量，这预示着行情在近期内就会启动。牛市的量价走势特征主要表现如下。

1. 与价格走势的上升三波相对应，成交量也可大致分为三段，而且最大的成交量常发生在第二上升波（即第3浪）中，其次是第一上升波即第1浪，较少出现在第3上升波（即第5浪）。因为筹码集中和合约转换的缘故，庄家控盘的小型股和某些期货月份，不符合上述规则，但若把某一期货品种视为一个整体看同样符合要求。

2. 在高位经过一段时间量缩价调之后，忽然放出大量，价格急速上涨，成井喷状，可能是最后的疯狂。

3. 当价格上升已有相当一段时间如达半年之久后，如果出现持续放量而价格上升缓慢或走平，表明资金在退场。这说明，并非只有成交缩量导致价格逆转，成交量在高位放大同样会导致价格逆转，而且强度更大。



图3-4 牛熊市量价走势

（二）熊市的量价走势

熊市指股市行情萎靡不振，交易萎缩，指数呈一路下跌的态势。熊市与牛市相反。股票市场上卖出者多于买入者，股市行情看跌称为熊市。引发熊市的因素与引发牛市的因素差不多，不过是向相反方向变动。熊市的量价走势主要表现如下。

1. 熊市初期肯定会有一个放量下跌的过程，这是因为资金在大举退场或空头入场的缘故，但并不一定就发生在破支撑位时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 熊市中段成交量最无规律、可多可少，但在期货熊市中量也可能放大，这是因为多空分歧较大、入场意愿却强。

3. 熊市中的反弹一般量不大，但有时也会出现放量，这时投资者切不可认为价格反转，对于期货更是如此。此时的情况很可能是由庄家货还未出尽造成的。

4. 在熊市末期，如果出现破位下行、速度加快，但成交量却放大，则表明有资金入场抄底，底部很可能就在眼前，一旦价格企稳，投资者可以适当入场。

5. 熊市末期，成交量出现极度萎缩，大熊市更是如此，而且时间很长。

（三）平衡市的量价走势

平衡市即通常所说的“牛皮偏软行情”，是一种股价在盘整中逐渐下沉的低迷市道，一般相伴的成交量都很小，对于炒家来说，出现这种市况的时候是招兵买马、整顿旗鼓的大好时机。平衡市的量价走势主要表现如下。

1. 熊市末期进入平衡市时的成交量特征：在下跌趋势中的后期阶段，无论是大盘指数或是单一个股，其跌幅都已与同步成交量背离，并且从K线系统的排列和K线组合形态来看，股价走势已逐步构筑成多头态势。

2. 一般在平衡市中，上涨和下跌的幅度较小，并伴随着地量，市场观望气氛浓重。在平衡市中一般很难出现龙头板块领涨，只会有一些前期的强庄股会出现反复拉涨的情况。

3. 大盘不会永远在平衡市中维持。大盘早晚会做出方向性选择，在选择的同时常常会伴随利好或者利空的消息出台。

量价导航

在平衡市中，由于指数在一定区域内波动，除个别股票外，大多数股票的走势总是受制于大盘，股价就在一定的区间内震荡，构成上有顶、下有底的盘局。此时，个股的操作需要更加重视技术分析，尤其要重视K线组合形态和成交量的配合关系。由于每个时期主力的手法和操作中参考的技术指标差异很大，投资者更应从盘面变化中学习，研究当时成功率较高的研判手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、量价背离下的股价走势

量价背离主要是指股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难以维持；股价下跌但成交量上升是后市低迷的前兆，说明投资者唯恐大祸降临而抛售离市。

（一）量缩价涨

量缩价涨主要是指个股（或大盘）在成交量减少的情况下、个股的股价却反而上涨的一种量价配合现象（如图3-5）。多是上升行情的末期会出现此种现象，有时也会出现在下降行情中期的反弹过程中。不过，量缩价涨的现象在上升行情和下降行情中的研判是不同的。



图3-5 量缩价涨

1. 在持续的上升行情中，适度的量缩价涨说明主力控盘能力比较高，有较强的实力维持股价上升，流通筹码被主力大量锁定。但量缩价涨毕竟是一种量价背离的趋势，所以，在之后的上升过程中会出现成交量再次放大的情况，则可能意味着主力在高位出货。

2. 在持续下降行情中，有时也会出现量缩价涨的反弹走势。当股价经过短期内的大幅度下跌后，因为跌幅较猛，主力来不及全部出货，所以，他们会抓住大部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不忍轻易“割肉”的心理，用少部分资金将股价再次拉高，制造量缩价涨的假象，从而利用这种反弹走势达到出货的目的。

总之，对于量缩价涨的行情，投资者一般应以持股或持币观望为主，谨慎对待。

（二）量增价跌

量增价跌主要是指个股（或大盘）在成交量增加的情况下、个股的股价却反而下跌的一种量价配合现象（如图3-6）。“量增价跌”为量价背离走势的典型之一，此种现象多出现在高位满足后的初跌段中，但也不排除有少部分是出现在上升行情的初期。然而，量增价跌现象在下降行情和上升行情中的研判也是不尽相同的。



图3-6 量增价跌

在下跌行情初期，股价经过一段较大的涨幅后，市场上的获利筹码越来越多，一些投资者纷纷抛出股票，致使股价开始下跌；同时，还有一部分投资者对股价的走高仍抱有期望，在股价开始下跌时买入股票。造成股价高位量增价跌的主要原因就是多空双方对股价看法的分歧。此种高位量增价跌的现象一般不会持续很长时间，一旦股价向下跌破市场重要的支撑位、股价的下降趋势开始形成后，量增价跌的现象将逐渐消失，这种高位量增价跌的现象是卖出信号。

量价导航

在上升行情初期，有些股票也会出现量增价跌的现象。当股价经过一段较长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的下跌和底部盘整后，主力为了获取更多的低位筹码，采取边打压股价边吸货的手段，这就造成股价走势出现量增价跌现象，但这种现象也会随着买盘的逐渐增多、成交量的同步上扬而消失，这种现象一般是底部买入的信号。

五、天量、地量下的股价走势

（一）天量下的股价走势

无论是大盘、类股或个股，每天的交易量都各不相同。成交量大代表交易投资热络，换手率频繁；成交量小，代表交易冷清，不是惜售就是缺乏买盘承接。所谓“天量”，就是最大的成交量，表示当天有最多的人买进，代表着某支股票或整个市场当天的巨大交易量。天量通常与突破相关联，我们常说的“天量上涨”或“天量下跌”，都是表示股票价格或指数与前段时间的对批将预示着进入快速上升（下降）通道以及形态反转的可能。当天出现天量的成交价区将成为反弹时的压力，以及拉回时的支撑，尤其是历史天量出现之后，这种效果特别显著。

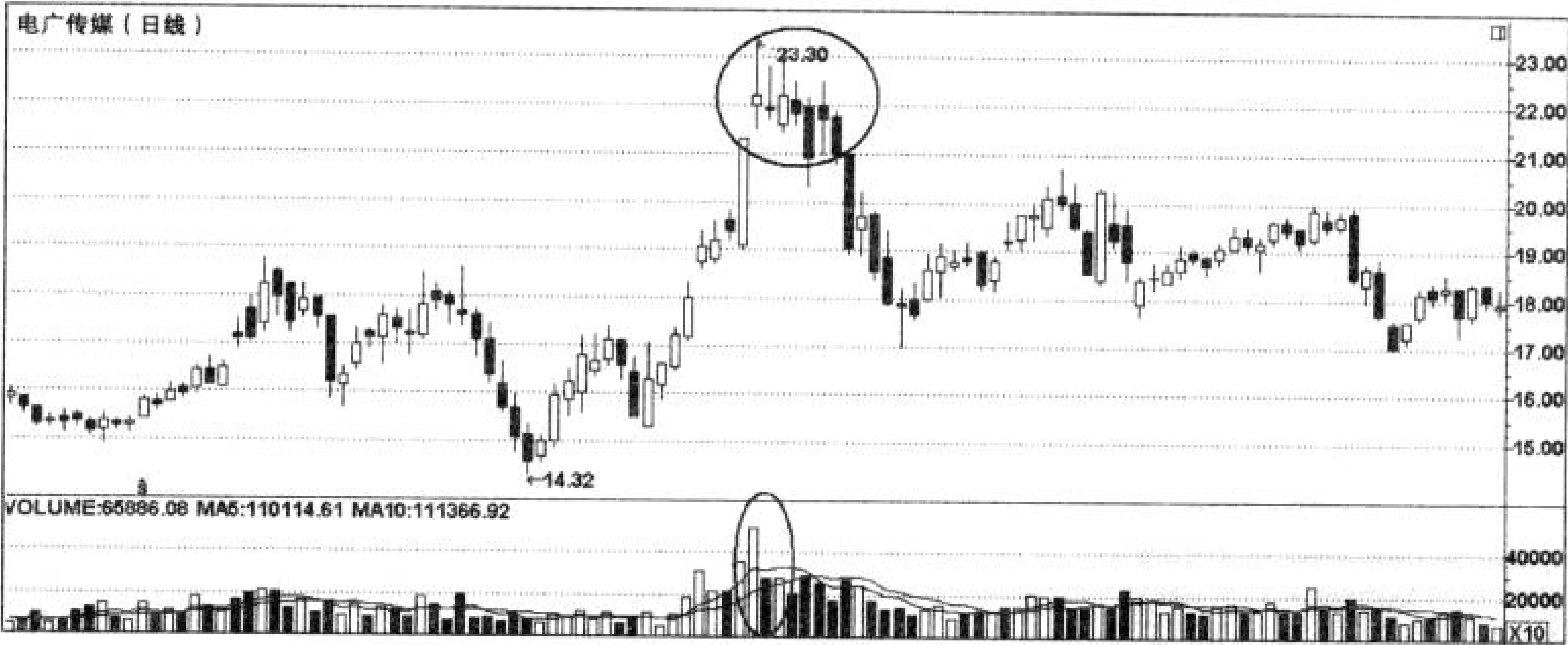


图3-7 天量见天价

股市有句名言“天量见天价”，天量法则主要是以关注突然“爆天量”的股票为切入点。投资者往往认为当一支个股放出天量时，股价就基本见顶，有反转的危险。因此，很多投资者通常会在这支股票放出天量时果断出局，但是结局未必和传统经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验相一致，这就说明单凭这种直观的经验来预测股价未来的上涨与下跌是不够准确的，实践已证明了这一点。经过统计与分析，我们发现一种特殊的“爆天量”，牛股的天量往往在主升浪行情的初期和中期，其后股价创新高的概率反而非常大。其要满足以下三个条件。

1. 当日（T日）股票换手率达到29%以上。

2. 当日收阳线。

3. 当日股价创下近期新高。

根据有关的数据统计结果表明，该股票在其后的10天左右会创下新高，成功概率为85%。

（二）地量下的股价走势

打开股市分析软件的K线图，你会发现骗线、骗量、骗指标的事情无处不在，以至于大众对此都已麻木。那么在众多的技术指标中，有没有一种没有欺骗性的、相对忠诚、相对简单、相对有价值的指标呢？答案是肯定的，那就是地量。



图3-8 地量见低价

不同的人对地量可能有不同的定义。地量其实就是成交量的一种表现形式，它意味着成交量的极度萎缩。它是一个相对值，也是一个浮动值。地量是相对于大盘处于高位的天量而言，通过统计历史上股指处于高位和低位的成交量数据，我们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以发现，地量的标准有迹可循。衡量中级下跌行情是否见底的标准是：底部成交量要缩至顶部最高成交量的20%以内。如果成交量大于这个比例，表明股指仍有下跌空间；反之，则可望见底。地量的分析要结合以下四种因素。

1. 地量分析必须结合市场趋势

当市场整体运行趋势向上时，如果投资者确认曾经出现地量，那么可以在有温和放量伴随的股价上涨过程中择机介入；当市场整体运行趋势向下时，投资者即使确认前期曾经出现地量走势，最好也不要轻易介入。因为，在弱势格局中，即使暂时确认了地量，也不排除在今后行情中出现更低的地量。

2. 对地量的运用要结合技术分析的方法

技术分析的方法主要有以下两种。

（1）结合技术形态进行分析，在地量出现的同时，股价或指数也走出比较完善的底部形态，其中有圆弧底、V形底、双底、潜伏底、头肩底等底部形态，这时就可以考虑买入。

（2）结合技术指标分析，主要是参考随机指标KDJ指标和乖离率BIAS指标。当BIAS指标小于-6，KD指标产生黄金交叉，K线上穿D线，在KD交叉的同时，KD指标中的D值小于16，J值小于0，并且确认前期有地量出现时，投资者可以积极介入。

3. 结合个股的实际情况

投资者在选股时，必须把地量分析和个股的实际情况结合起来，分析地量出现的具体原因。这是因为股价暴跌，市场中几乎没有获利盘产生的地量、庄家高度控盘导致的地量以及因为股价涨幅过大缺少跟风盘引起的地量。针对地量产生原因的不同，投资者也要采用不同的投资方法。

4. 地量分析需要结合资金动向

大部分投资者都认为地量可以止跌，而实际上地量是否能止跌主要取决于地量之后的放量。当增量资金及时介入，就会出现地量地价的情况；当增量资金介入缓慢时，地量将无法止住下跌的趋势，直到股价下跌到某一深度后，大批增量资金被吸引进来时，方能止跌。

因此可见，地量作为成交量指标的一种表现形式，由于其几乎不存在欺骗性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而对投资者的操作具备相当的实战指导价值。

量价导航

地量在拉升前整理的时候也会间断性地出现。一支股票在拉升前，总要不断地确认盘子是否已经很轻。而要判断一支股票的锁仓程度，从技术上来说，地量间断性的出现是一个较好的信号。由于庄家需要不断地对倒制造成交量以达到震仓的目的，所以，这一阶段中，地量的出现是间断性的。如果投资者能在这一时期的末期跟上庄，就可能“吃”到这支股票最有“肉”的一段。

六、多空时段上的量价关系解析

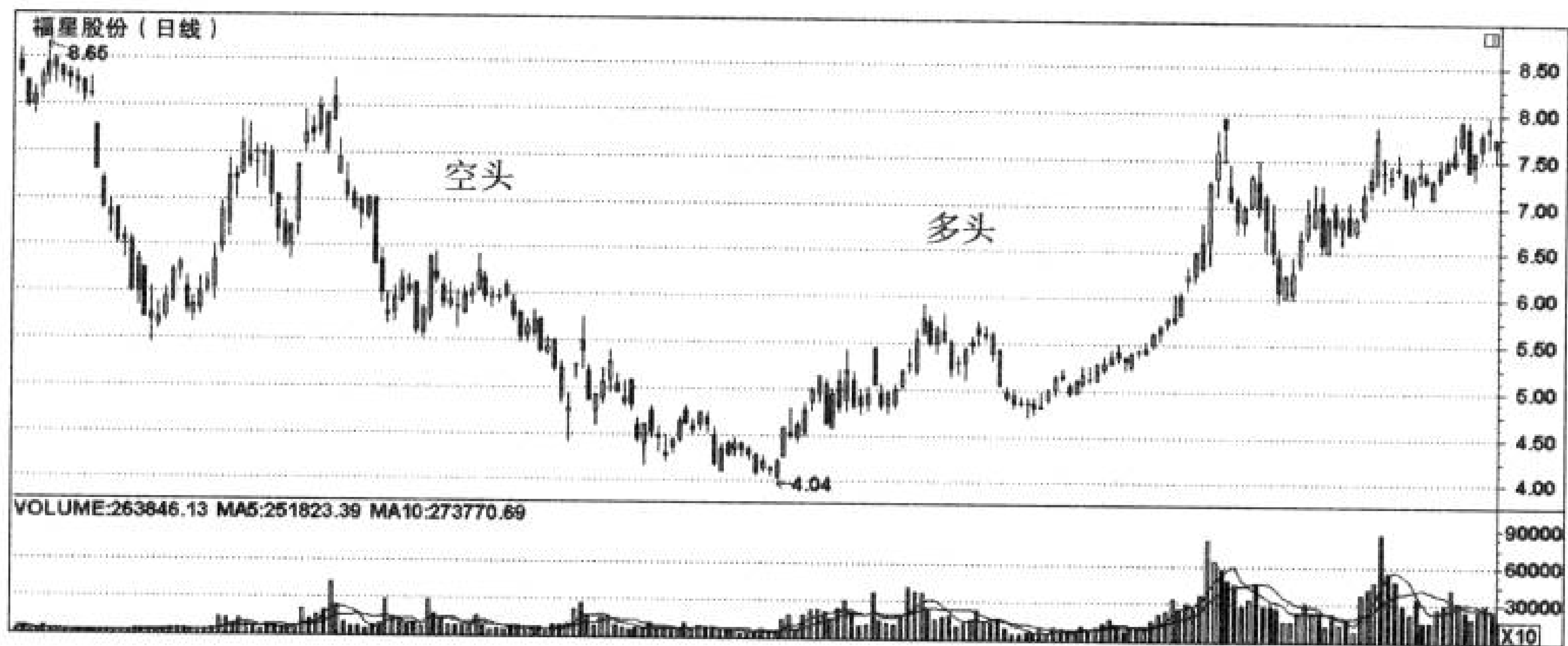


图3-9　多空时段上的量价关系

（一）多头时段的量价关系

多头市场就是所谓的牛市，也就是说：是多数人觉得股市会上涨，资金涌入，导致它真的上涨；或多数人预料股市会下跌，资金抽出，导致它真的下跌。多头市场里股价走势为：上升（成交总值增加）→回档（成交总值萎缩）→盘档（再萎缩）→上升。空头时段的量价关系特征主要如下所示。

1. 多头市场的最大特征是换手率极高。股价回调，成交量会适度萎缩，在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升行情的次级行情中，成交量如果无法再度放大，股价就容易出现回跌。如果股价波段上升并创下新高，成交量也会创出天量，直至成交量无法放大，结束本轮上升行情。

2. 在多头市场里，每股行情起点的成交值均不大，随着指数的上升而扩大，直至不能再扩大时，股价指数便开始下跌，也就是最高成交值对应着最高股价指数。有时股价指数虽然会继续上升，成交值却无法再高，上升行情极可能在数日内结束，与“先见量、后见价”相印证；有时在长期下跌行情末期出现巨额转账交易，使成交值突然大增，股价指数则自此上升一段。

3. 多头市场初期，伴随着多空双方的激斗，成交量忽然出现大增。此种突破盘整时期出现的巨量是买进的一个极强信号。

4. 多头市场结束时，成交量也会出现在高位长期难以放量的现象并出现萎缩，此时如果有利空的消息出现将导致股价的快速下跌。

（二）空头时段的量价关系

空头市场亦称熊市。当部分投资者开始恐慌，纷纷卖出手中所持股，保持空仓观望的时候，空方在市场中是占主导地位的，做多（看好后市）氛围严重不足，一般就称为空头市场。空头市场里股价走势为：下跌（成交总值减少）→反弹（成交值增加）→盘档（成交值减少）→下跌。空头时段的量价关系特征主要如下所示。

1. 空头市场最大的特征就是股价下跌导致接手不积极，成交量随着股价不断创出新低而出现萎缩。在下跌行情的次级行情里，成交量若无法再萎缩，股价便有可能出现反弹。

2. 在空头市场里，下跌的每段行情其成交值均有急剧萎缩的现象，显示买气衰退，股价指数愈趋下跌，直至成交值不能再萎缩，跌势便告一段落，也就是最低成交值对应最低股价指数。有时股价指数虽然仍继续下跌，成交值却不再见萎缩，此时预示下跌行情即将结束。

3. 在空头市场的初期，由于多空双方的分歧较大，成交量也较为庞大。当某一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日空方占据绝对优势之后，成交量出现明显的萎缩，此时也预示着新一轮下跌行情的开始。

4. 在空头市场结束时，股价波动变得越来越小，成交量也到了无量可缩的境地，而在某一日忽然放出巨量，随后出现股价的反弹回升，表明后市经过几次大量的换手，上升行情即将来临。

量价导航

多头市场与空头市场的最大区别就是成交总值的不同。在上升趋势里，投资者购买股票，短期或长期里都可获得利润，因此激发投资意愿，交易活络，在积极换手下，成交总值亦不断创新纪录；在下跌趋势里，投资者买进股票后，再卖出时，股价已下跌一段，因此影响买气，交易自然趋于清淡，成交总值缩小。这种与自然现象中“热则胀、冷则缩”类似的结果亦是大户与做手们充分使用的手法。

七、应用量价关系确定操盘策略

（一）成交量放大，投资者要保持警觉

股价在底部附近买进，如果它在涨过一定幅度之后，呈现盘整的状态，且成交量突然放大，这个时候投资者最好清仓，保持观望，落袋为安。

（二）脱底暴涨是卖出好时机

如果某种股票脱底后不久，涨势情况就非常猛烈，其涨幅超过以往任何时期，甚至涨到头部，尤其是成交量最大的时候，也是投资者出手股票的最佳时机。但是，如果投资者手中握有已上涨一段很长时间的股票，现在其他投资者纷纷抢进，应当立即卖出，因为利好消息放完时，也就是回档的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）量缩价涨不是好现象



图3-10 量缩价涨——卖出信号

1. 某支股票涨幅已大，然而，股价却突然在高档跳高，此时可能已经到了头部，若成交量突然放大，由于此时跳空下跌的机会很大，投资者就必须及早出货。

2. 如果某支股票出现几年来的最大周成交量，投资者应立即卖出，这是因为通常最高之后必是最低。

3. 某支股票的走势松散怪异，当它出现新高点后，投资者即应抢先卖出。

4. 当股市狂涨、人皆言股时，投资者应该趁早了结，因为这时股价大多已处于高价区，晚一点儿就要被套牢；如果股市人人谈虎色变之时，投资者反而可以大胆买进，这是由于此时一般已到利空放尽见底反弹之时。

5. 某支股票上涨了三四个波段，再出现新高点，投资者就应予以卖出。通常第三段涨势出现后，投资者就应提高警觉。这一阶段涨势凶猛，人人都想介入投机，但往往随后必有暴跌。

（四）遇压力线先避开

1. 股价刚跌破支撑点且成交量逐渐萎缩，此时投资者千万不要急于卖出，宜再略作观察，因为它们有被拉回的可能。不过，如果成交量放大，显示下跌已经形成，此时投资者不应犹豫，而应立刻卖掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 当股价接触高点所连成的压力线时，投资者应考虑卖出。尤其涨势频临压力线时，走势趋缓，交易量有扩增的现象，显示多头萎缩，大多数人均呈悲观心理，此时已是出货的最后机会。

（五）反弹抛股，少输为赢



图3-11 反弹抛股

1. 不要在股价支撑区附近买股票，因为这时候股价的震幅较大，大幅滑落的可能性很大，就算勉强支撑住要奋力上扬，其幅度也不会太大，时间恐怕也会拖得很久。

2. 股价不会上涨就卖出股票。在股价刚从高点下跌时卖出也可以。不过，有时候刚从高点下跌以后，股价会出现短期回行的情形。

3. 如果和该股票同属一产业的其他股票下跌明显，则投资者就应将该股票卖出。因为不管该股票的基础多稳固，其力量还是不足以抵挡整个产业滑坡的大势。

4. 如果头部附近出现大成交量，股价下跌，接着出现反弹，但成交量却告萎缩，或者仅出现小幅涨势，那么，投资者就应该卖出。如果不利用反弹机会卖股，损失将无法弥补。

（六）判断要准，下手要快

1. 当出现反转迹象时，投资者应做第二次确认之后才采取行动。卖出股票之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股价随之下跌，应仔细研判后再决定是否回补。

2. 某支股票连续暴涨数周，然后又暴跌回原来的价位，显示大户在拉高价位出货，投资者要密切注意成交量：若成交量趋于萎缩，则表示大户货已出清，日后可望回稳，投资者可以逢低承接；反之，成交量不缩反而放大，则应即时卖出。

量价导航

操盘就是具备严格的投资纪律和科学的资金分配管理方案，有计划、有预谋地对目标品种进行技术性买进和卖出的操作行为。在临盘实战中，职业操盘手必须通过盘口资金进出的表现方式和大盘环境，准确地判断目标投资品种的资金运行特征、价格趋势发展目标及其资金主力的基本操盘思路，并依据这一分析判断，按计划有预谋地果断做出技术性买进和卖出的操盘决策。

八、破解分时走势图的量价配合

单独从分时走势图来判断股价运行比较困难，因为它包括的信息量比较少，观察的时间也较短，很难从中发现股价运行的规律。但是，分时走势也并非全然不可把握，某些针对K线的量价分析技巧也可以用于分析大盘中的分时走势。对走势的分析其实就是对分时走势图的分析。下面我们先来介绍一下分时走势图的相关内容。

（一）分时走势图分析

分时走势图是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形：坐标的横轴表示开市的时间，纵轴的上半部分表示股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图。

1. 指数分时走势图

指数分时走势图如图3-12所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

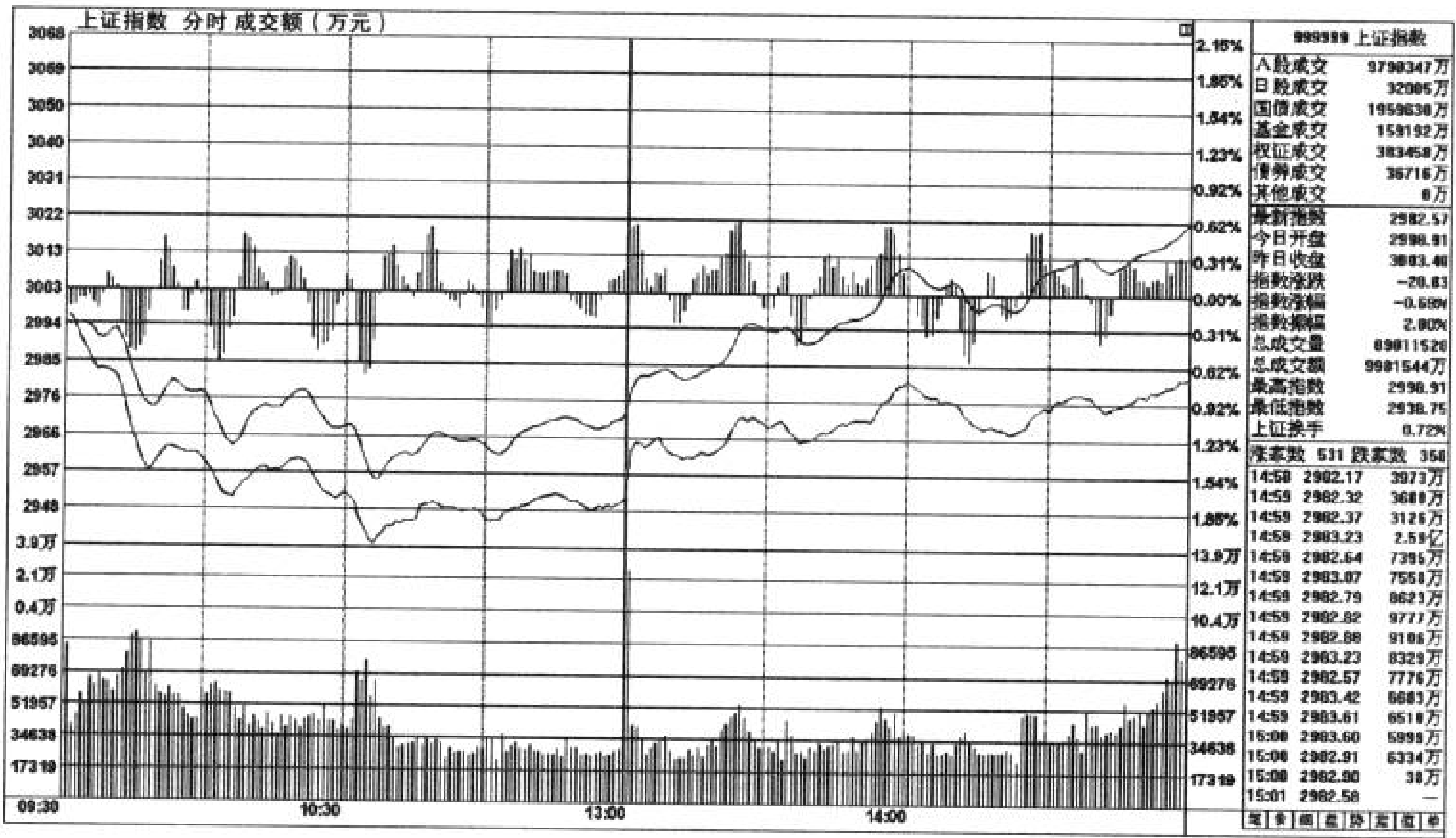


图3-12 指数分时走势图

在上面的指数分时走势图中，白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数；黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数；黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100股/手）。参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，投资者可以得到如下相关的信息。

（1）当指数上涨，黄色曲线的走势超过白色曲线时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当白色曲线的走势超过黄色曲线时，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

（2）在指数下跌时，如果黄色曲线的走势超过白色曲线，表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；反之，则表示小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

（3）红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

2. 个股分时走势图

个股分时走势图具体如图3-13所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

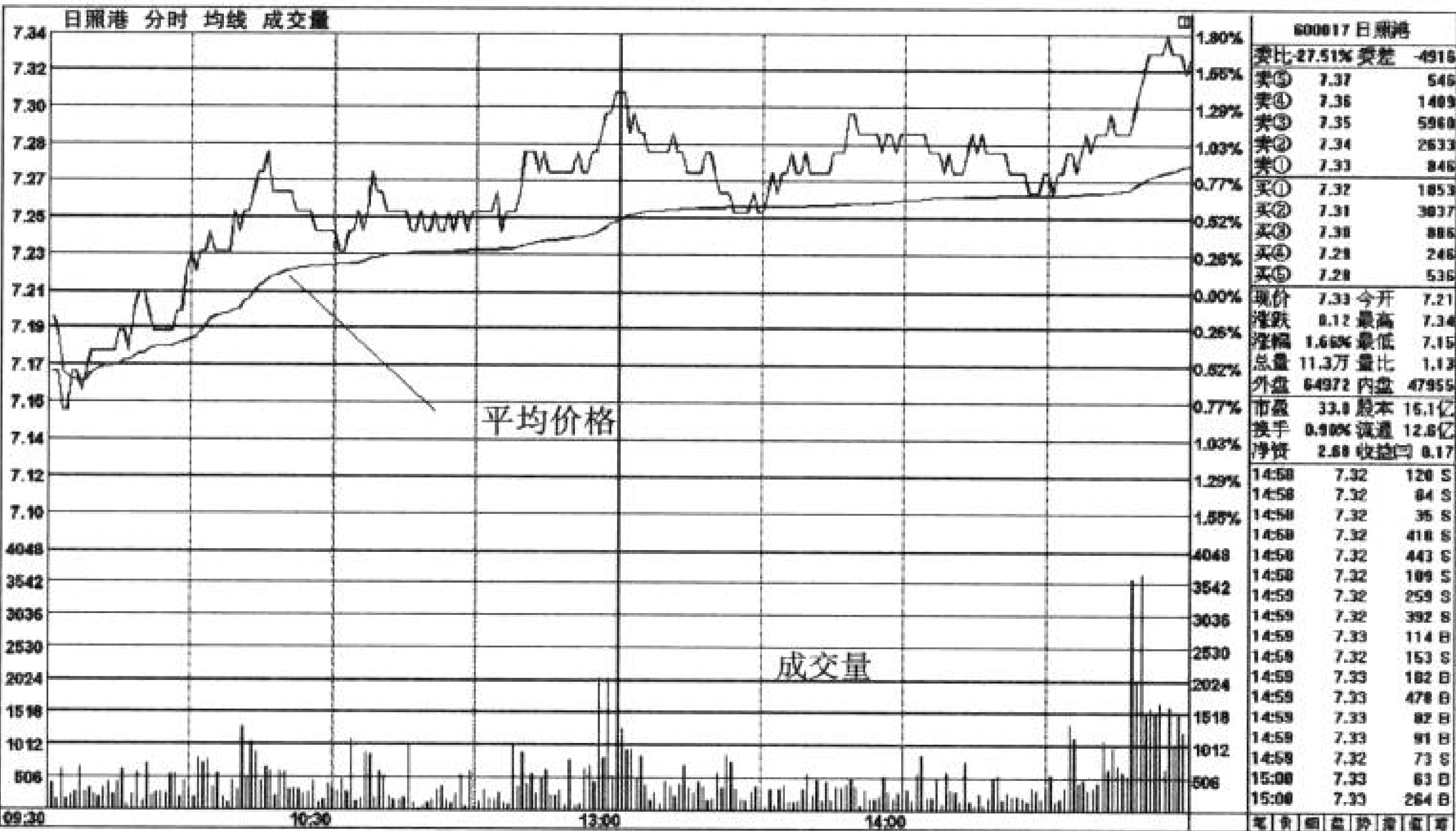


图3-13 个股分时走势图

在上面的个股分时走势图中，白色曲线表示该种股票的分时成交价格；黄色曲线表示该种股票的平均价格；黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100股/手）。

个股分时走势图多用于对当天股票的买卖操作。其对次日选股虽有预测，但这一方法不能保证第二日此股必升，所以还需要与量价配合综合考虑。

（二）分时走势量价配合选股

在分时走势中，指数不可能走直线，成交量也不可能是平均分布的。根据股指走势以及所对应的成交量同步变化，我们可以将分时走势中的量价特征抽象出比较典型的两种。

1. 量价同步配合

所谓量价同步配合理解起来比较简单，也就是在分时走势图下方的成交量变化的每一个波峰对应的都是分时走势小波段的每一个高点，局部放量对应的是股指盘中冲高的波段，而局部缩量对应的是盘中回调的阶段，这与通常技术思路中的价涨量增的思想是吻合的，表示大盘的短线走势处于一种稳定的状态中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常看盘的投资者肯定会有这样的认识，那些涨停的股票或者是短期内快速上涨的股票，在他们发起总攻的那一瞬间会出现异常的成交量，平时只有几十手的成交量水平，一旦股票开始快速上涨，成交量马上就变大几倍甚至几十倍，突然出来的大笔成交会让投资者都不约而同地认识到主力开始拉抬了，在分时图中留下了一根很长的被叫做“顶天量峰”的成交量线，这是一种股价即将快速上涨的标志，是一种信号，通常这个量峰越大股价上涨的力度和可能性也就越大，顶天量峰是我们判断一支股票是否强势、能否短期内成为黑马的关键性因素，有的时候它甚至可以超过“双龙齐飞”，因为在大盘极度低迷、市场环境恶劣的情况下，双龙图形不见得能够修得那么完美，但是主力可以在任何时候、任何情况做出“顶天量峰”，可以说量是股价的根，没有成交量的变化，价格是很难被控制的。

【案例】

图3-14是000998隆平高科在2008年3月3日的分时图，图中圆圈的地方就是出现“顶天量峰”的地方，而从右边的每笔成交中，投资者可以看到在11：03出现1053手的大单，而且随后成交明细明显上了一个台阶，这些成交量就像我们刚才讲到的那样，一旦主力给出了拉抬的信号，市场中的短线资金就会源源不断地流入，所以成交量都会维持在一个较高的水平上，这时股价就会连续上涨，从而又会引来更多的跟风资金。当主力完成了“顶天量峰”后，主力就不会像一开始那样有大动作了，而是在关键的位置再出动，剩下的就是市场的跟风盘帮助主力拉抬。但这种跟风也不是说主力轻而易举就可以办到的，他必须要考虑很多问题，不见得主力打出几个大单就会有人上，这里面还有很多需要主力在盘中表现，投资者看到图中一个十字线交叉分时线的地方和下面的“顶天量峰”刚好在时间上重合的情况，并不是巧合，这就是主力为什么要在这个地方做出“顶天量峰”的目的，实际上这一点上就是股价突破新高的位置，主力就是利用这种技术形态的突破，做出一种强势上攻的意图，这也是许多技术分析特别强调的一点，从这一点上投资者可以看到做盘不是随心所欲的，主力只能是在客观条件下运用各种手段，调整资源创造合乎市场要求的股价运行轨迹，凡是脱离实际，闷头蛮干的做盘都会以失败告终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

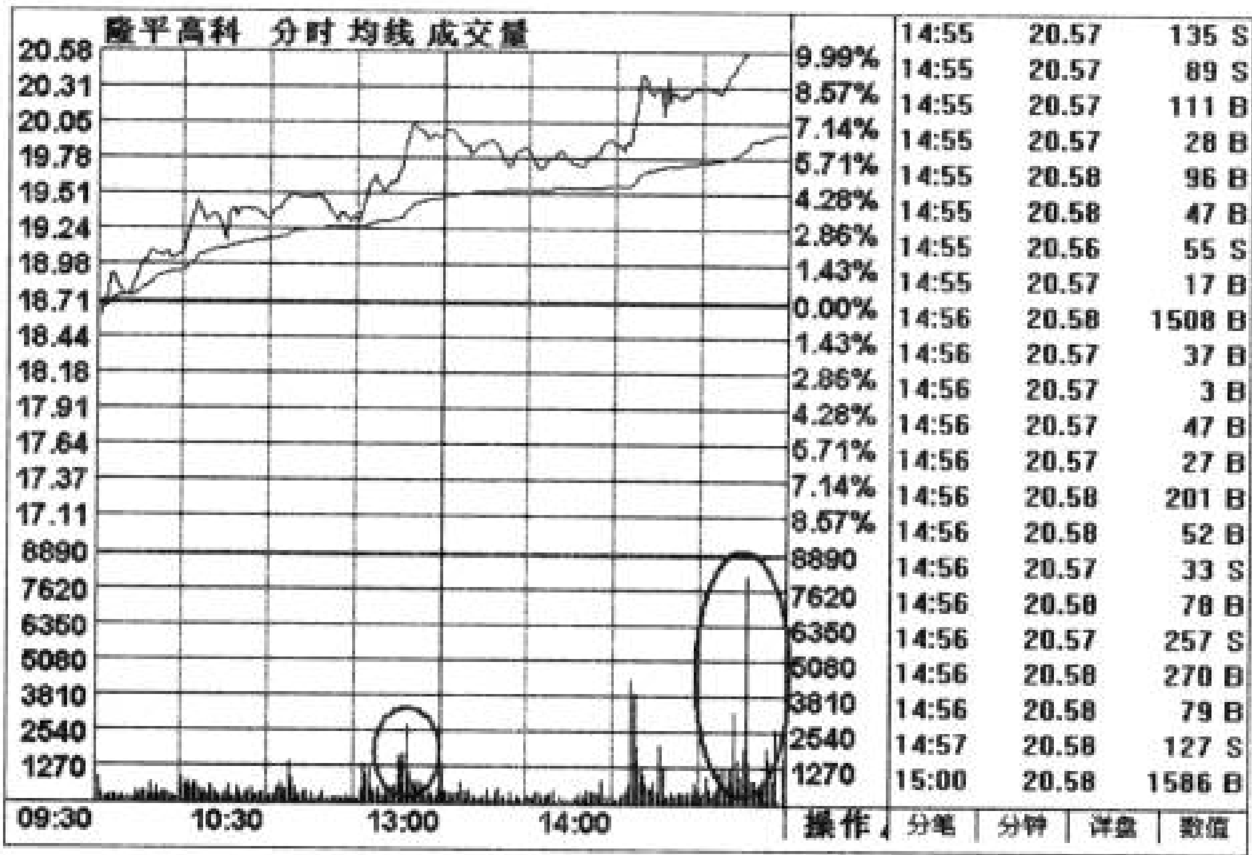


图3-14 隆平高科分时走势图

隆平高科“顶天量峰”分时走势图特征：

1. “顶天量峰”1053手；
2. “顶天量峰”后出现了大幅成交量的增加；
3. 价格分时线十字交叉；
4. 价格突破后不会再低于“顶天量峰”的价格。

2. 量价反向配合

量价反向配合与量价同步配合正好相反，量价反向配合也就是在分时走势图下方的成交量变化的每一个波峰对应的都是股指分时走势小波段的每一个低点。局部放量集中于股指盘中下挫的波段，而盘中反弹的波段，市场是局部缩量的，这表示大盘盘中向上震荡时力度减弱，股指短线走势正处于一种弱势调整状态中，有可能继续下行。

股指的盘中走势所表现出来的特征，有时候可能既非正向配合也非反向配合，在这里就没有办法明确分析了，投资者所能观察的就是典型走势。正向配合是短线的“强”、反向配合是短线的“弱”，这种强弱指的是盘中，有一点“超级短线”的味道，因此，直接用来指导操作有可能周期太短，但它也有应用价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价导航

分时走势的量价配合在看盘中的主要应用不仅仅要观察特征，而且要观察变化。在大盘进入震荡期之后，如果分时走势一直保持反向配合，就不是短线介入的机会，短线介入的机会是盘中分时走势由反向配合变化为正向配合的那个时间点；同理，短线出局的机会是分时走势由正向配合变化为反向配合的那个时间点。

这种技巧主要不是用以挑选股票，而是用在投资者操作计划已经明确之后，在短线寻找盘中的买点或卖点。

九、成交量上的巨量分析

何为巨量呢？巨量就是占其流通盘10%以上的当日的成交量。成交巨量形态具体如图3-15所示。



图3-15 成交量巨量

（一）巨量卖出

巨量卖出主要是指以下几种情况：

1. 股价经过大幅上扬后、某日出现巨量换手时是否卖出的研判；
2. 股价在下跌途中、某日出现巨量换手时是否卖出的研判；
3. 股价在某一重要阻力区巨量换手，短线是否卖出的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）巨量阴阳

不知如何卖股票，是造成许多投资者被套或亏损的重要原因之一。根据“巨量阴阳”来卖股票，可以使投资者成功逃顶。

1. 巨量阴阳的内容

所谓“巨量阴阳”，主要包含以下内容：

“巨量”一方面是指成交量巨大，另一方面或说更重要的是指量比巨大；“阴阳”是指伴随着巨量的出现，日K线呈现高开阴线或高开阳线。也就是说，在一支股票的上涨过程中，如果次日该股成交量突然放大或开盘量比非常大，同时当天股价走势呈现出高开阴线或高开阳线，那么，这就是我们所指的“巨量阴阳”。

2. 巨量阴阳的适用情况

“巨量阴阳”主要适用于以下情况。

（1）股价大幅上涨之前，股价的日K线表现为连续上涨性的大阳线。

（2）出现“巨量阴线”，当天股价往往是高开高走，同时量比非常大，一般大于20。但股价在涨幅达到9%左右时不能迅速封涨停，分时量也明显减少，此时投资者应果断卖出，当天收“高开阴线”的可能极大。

（3）如果出现的是“巨量阳线”，当天股价往往是先扬后抑，分时走势呈现一路下滑，尾市才被主力巨量拉起，日K线表现为下影线非常长的阳线（一般指下影线击穿前一日的收盘价），表面看下档支撑很强，实际是主力无法出逃，被迫护盘拉起。出现这种情况时，投资者应在尾市果断卖出。

（4）最后需要说明，这一卖点大多出现在开盘半小时内或收盘半小时内，“巨量阴线”往往属于前一种情况，“巨量阳线”往往属于后一种情况。但不管是哪一种情况，都要求投资者当时就出货，切忌等待观望，坐失良机。

量价导航

巨量之后，即使侥幸遇到股价不立即下跌的情况，投资者也应明白这只是小概率事件。巨量成交的性质已经决定了：即使是主力的战略建仓行为，其短期内资金消耗太大，再度连续大幅上涨的机会已经很小了，投资者应该出脱手中的持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、量价关系下的行情预转

“量行价先”这句话充分地说明了成交量是股价的先行指标。一般说来，成交量是股价的先锋官，当成交量率先于股价发生某种显著的变化时，这种变化迟早都会在股价的走势上反映出来。根据量价法则及“量行价先”运行的特性，我们能对股价正在或即将发生的趋势做出几种大致的判断。

（一）量增价平，转阳信号

股价在低价区经过长期低迷后出现了成交量持续增加股价企稳的现象，一般都表现为成交量的“阳柱线”数量明显多于“阴柱线”数量，并且形成逐步增加的趋势。这说明股价已在底部慢慢地积聚上涨动力，但是出于各种原因，股价的表现大大逊色于其成交量，基本上都在原地踏步，或是以小阴、小阳缓步攀升。这是一种明确的转阳信号，以后股价会把欠缺的那块补上的。

【案例】

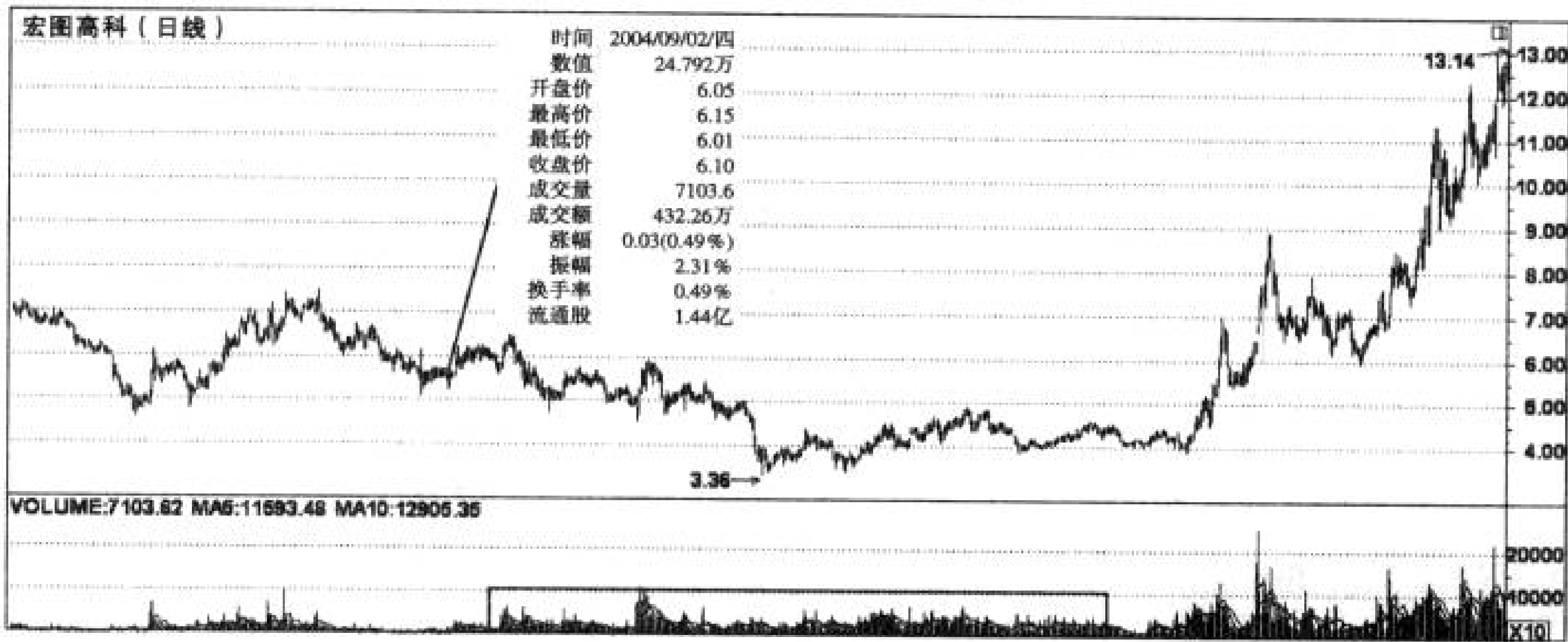


图3-16　宏图高科K线图

宏图高科的股价在经过持续而漫长的下跌后，开始持续放量，这种放量趋势一直延续了4个月，但其同时期的股价却并未见有多大起色，直至5个月之后才“量价齐飞”，展开了一轮波澜壮阔的大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

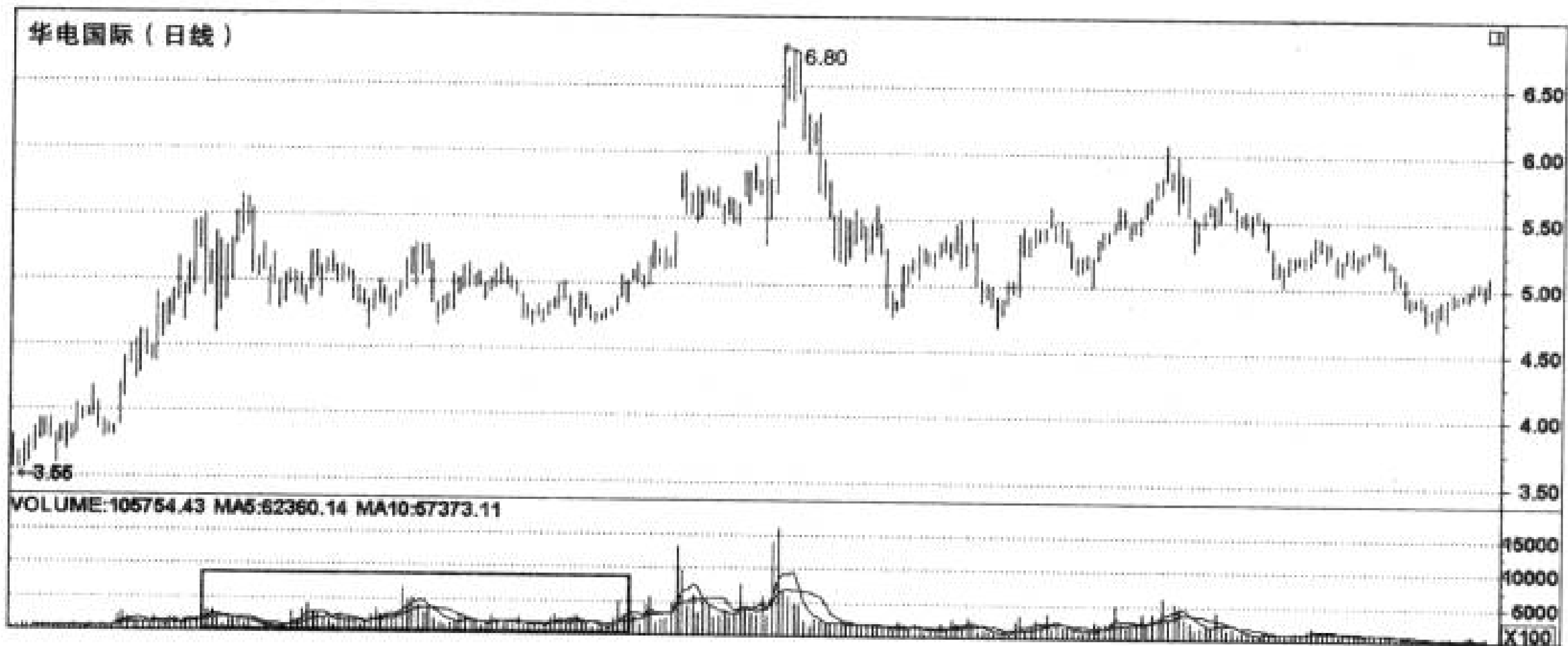


图3-17 华电国际K线图

华电国际在2009年3月到6月期间，成交量逐步放大，并且偶尔出现巨大成交量，从而在底部平台形成成交堆量，但是股价却没有相应上涨，而是徘徊在5元左右，但是到6月中旬，股价便快速上涨。

（二）量增价升，买入信号

成交量持续增加，股价也逐渐地形成了上升趋势，这是主力拉升股票的时期，也是买入股票的黄金时期，投资者应该注意的是在此之前最好是有明确的主力入驻行为来作为后盾。“量增价升”是最常见的多头主动进攻模式、量增价升买入信号。

【案例】



图3-18 澄星股份K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

澄星股份的股价从2006年12月至2007年5月，在逐渐放大的成交量驱动下节节攀升。

（三）量平价升，持续买入

经过放量突破后，股价已进入到趋势性上涨时期，这时对成交量的要求也就不那么苛刻了，只要能够维持在一个相对稳定的水平上不再持续缩小就可以了，这也从侧面上说明了该股的高控盘性。日后股价还将会持续稳定上升，可在此期间适时参与。

【案例】



图3-19 福耀玻璃K线图

这类走势经常出现在控盘较好的大牛股或黑马股的“主升浪”当中，宗申动力与福耀玻璃这两支牛股在放量启动后，成交量又自然地缩减到一个比较合适的状态，并稳定地支撑着股价不断走高。

（四）量减价升，小心持有

股价在经连续上涨之后，成交量开始逐步减少，但股价仍在继续上升，这是最后的惯性上涨阶段，此刻主力已不再调动资金来拉升股价了，甚至还在分批卖出。若是投资者手中已有筹码，一定要小心持有，最好不要试图去“咬最后一口甘蔗”；若投资者手中没有筹码的话就千万不要再追涨了，危险已经悄悄地来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例】

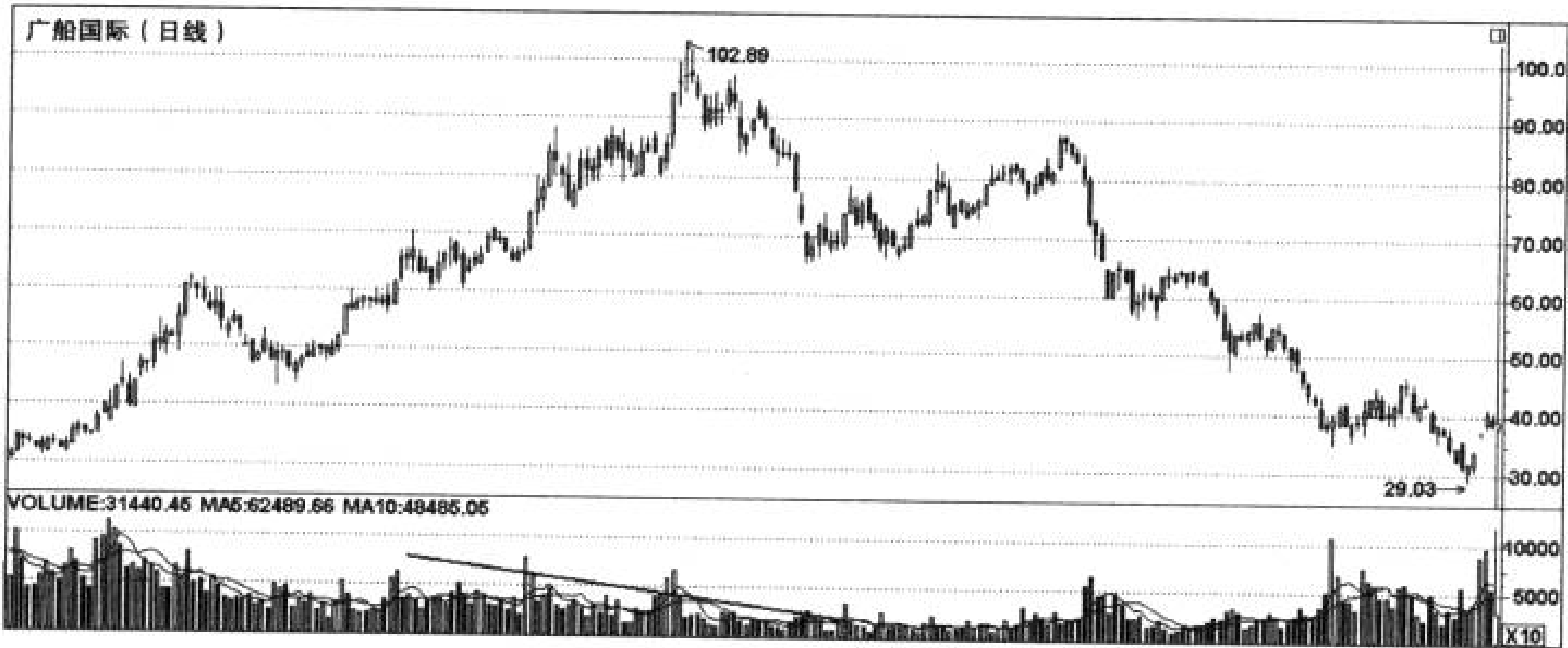


图3-20 广船国际K线图

广船国际在其上涨的大部分阶段中都有足够大的成交量相配合，但后来成交量却出现了明显的萎缩现象，这时投资者就要警惕了，后来事实证明这的确是该股的拉升末期。

（五）量减价平，减磅信号

股价在经过缩量惯性上冲后，已势如强弩之末，任意的一笔大单，任意的一点儿风吹草动，都可以将其大幅打低，如果此时出现了股价走平的趋势，则正是这种转势的过渡阶段。巨大的危机就在眼前，无论有无利好、利空消息，投资者均应果断派发。

【案例】

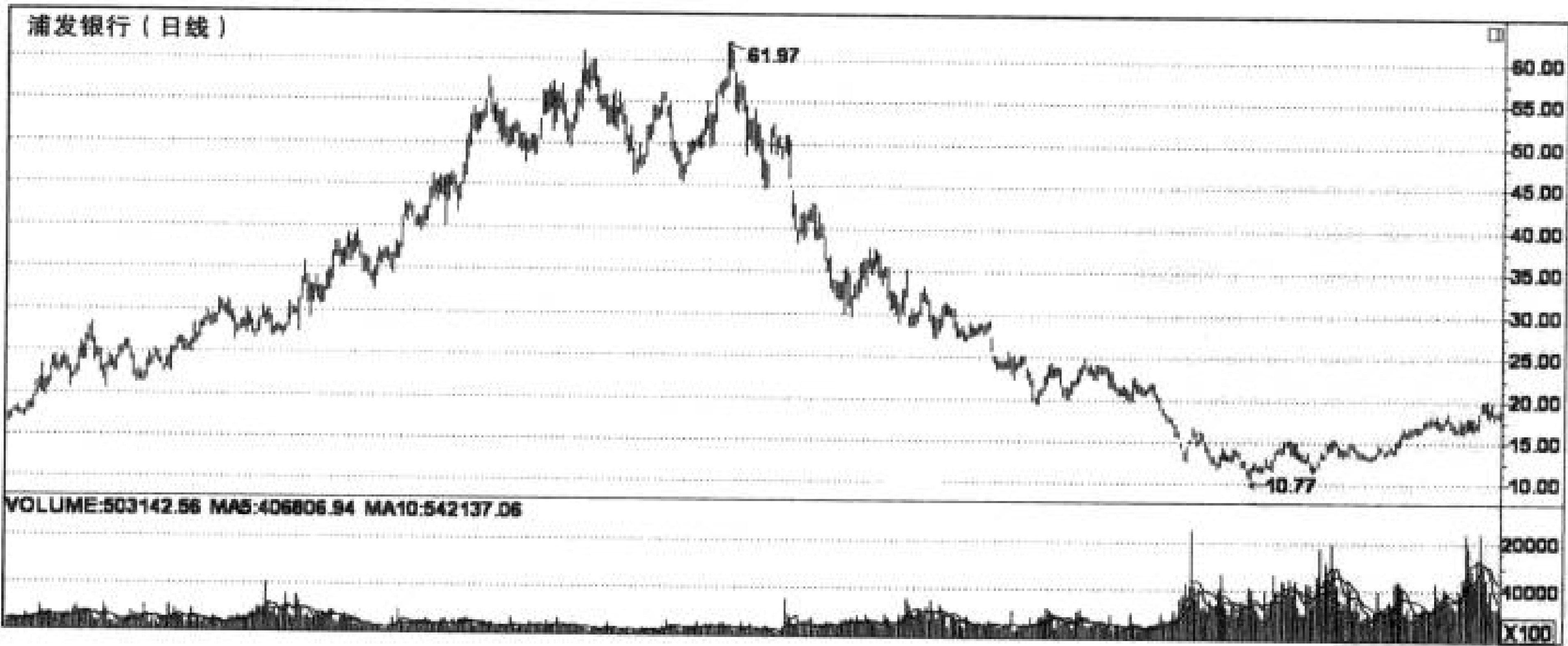


图3-21 浦发银行K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浦发银行的股价在经大幅上涨后，成交量也出现了逐步萎缩的现象，但此时的股价既没有惯性上涨，也没有向下回落，而是在高位做横向盘整，事实上这也是一种见顶信号。

（六）量减价跌，卖出信号

成交量持续减少，股价趋势开始转为下降，这是一种可怕的信号。缩量下跌说明多数人都不愿意进场接盘，套牢筹码在很长一段时期内得不到充分的换手，没有充分的换手就不能形成新的做多势力，没有新的做多势力股价还会阴跌下去，如此恶性循环下去，直至杀跌动能枯竭为止。这个阴跌过程是极具杀伤力的，如果投资者事先能觉察到征兆，即使“割一些肉”下去也要火速离场。

【案例】



图3-22 铜陵有色K线图

铜陵有色的股价在2007年10月以后伴随着成交量的减少而持续下跌，当然股票的下跌还与其自身涨幅高低和市场环境有着密切的关系。

（七）量平价跌，继续卖出

股价在经过连续的上涨后，在成交量起伏不大的情况下形成了持续下跌现象，则代表下跌局面已形成了一定的趋势。投资者不应该，也没有能力和趋势作对。趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势在上涨过程中是“主升段”，在下跌过程中则是“主跌段”，“主跌段”破坏力不言而喻，止损出局是最为明智的选择。

【案例】



图3-23 山推股份K线图

华侨城A、山推股份这些曾经的大牛股都在近乎持续稳定的成交量配合下，形成了不可避免的下跌趋势。

（八）量增价跌，弃卖观望

股价在经过长期而大幅的下跌之后，成交量开始增加，此时即使股价仍在下落，投资者也要慎重对待手中的筹码。当前已经到了极度恐慌的时刻，大量的套牢盘疯狂而出，同时多头力量也在不断地介入，大的成交量过后，股价极有可能产生报复性反弹，投资者应尽量挽回一些损失后再做出局打算，如时机适宜说不定还会碰到大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例】



图3-24　海螺型材K线图

海螺型材的股价经长期下跌后，在经过两年的下跌之后跌势趋缓，同时成交量也持续增大，这种周期较长的放量行为是因主力积极吸纳而形成的，其后该股又逢“2006年大牛市”，最终股价持续走高。

量价导航

成交量是反映股市上人气聚散的一面镜子：人气旺盛才可能买卖踊跃，买气高涨，成交量自然放大；相反，投资者在人心动摇举棋不定，人气低迷时心灰意冷，成交量必定萎缩。成交量是观察庄家大户动态的有效途径：资金巨大是庄家大户的实质，他们的一切意图都要通过成交来实现，成交量骤增，很可能是庄家在买进卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

成交量里的“红绿灯”信号



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、成交量中的反转信号

在股市中，任何一种形态都有其自身价值，这主要是因为在长期的价格运作中，主力资金早已确定在什么位置以何种方式进行吸筹、在什么位置进行回档洗盘、在什么位置进行整理。因此投资者只要根据已经初露头角的图形形态，就能够基本地判断出主力资金的真正操作意图，从而成功地捕捉住它，顺势坐上这一轮快班车。反转形态是股价由涨势转为跌势，或由跌势转为涨势的信号。这种形态的图形表示股价的原有走势将要逆转，也就是将要改变原先的股价走势方向，例如，原来的上升趋势变成下降趋势，或原来的下降趋势将变成上升趋势。

（一）头肩顶及头肩底

1. 头肩顶

头肩顶是最为常见的反转形态图表之一。它跟随上升市势而行，并发出市况逆转的信号。顾名思义，图形由左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必须最大，而头部次之，至于右肩应较细。其特征主要如图4-1所示。



图4-1 头肩顶

（1）有明显的颈线；左右肩高点大致相等，大部分右肩低于左肩（不超过3%）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）成交量：左肩>头部>右肩、右肩=头部=左肩、左肩<头部<右肩的情况各占30%。

（3）突破：下破颈线，量缩或放量。

（4）下破颈线处；反弹不过颈线处。

（5）右肩高于左肩，图型有可能失败；若反弹上破颈线，图型有可能失败。

头肩顶是一种见顶信号，一旦头肩顶正式形成，股价下跌几乎成定局。一根中阴线使多方赖以生存的颈线被击破，股价收于颈线下方，头肩项已基本成立，行情走到这个地步，投资者应该认识大势，停损离场是目前的最佳选择。除此之外，头肩顶是杀伤力很强的一种技术走势。为了避免头肩顶对投资者造成的重大伤害，投资者在实战操作时要密切注意上涨时要放量，而下跌时量可放大，也可缩小，对头肩顶这种形态来说，先是用很小的量击破颈线，然后再放量下跌，甚至仍旧维持较小的量往下滑落也是常有的事。投资者对此一定要有清醒的认识。

2. 头肩底

头肩底和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，不过在成交量方面，则有不同的地方：就其整个头部的成交量来说，较左肩为多；头肩底形成左肩部分时，在下跌的过程中成交量会显著地增加，在左肩最低点回升时，则有减少的倾向；接着又再下跌，且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多；从头部最低点回升时，成交量有可能增加。头肩底形态主要如图4-2所示。

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标。在大多数例子中，左肩较右肩和头部大，下降的成交量与头部创新低可充当一个警戒信号，警戒市势正在水平线上逆转。最后，正式策动依次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更是显著上升，整个形态便告成立。该形态又称作“倒转头肩顶式”走势。以下是头肩底的指示信号。

（1）急速地下跌，随后止跌反弹，形成第一个波谷，这就是通常说的“左肩”。形成左肩部分时，成交量在下跌过程中出现放大迹象，而在左肩最低点回升时则有减少的倾向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

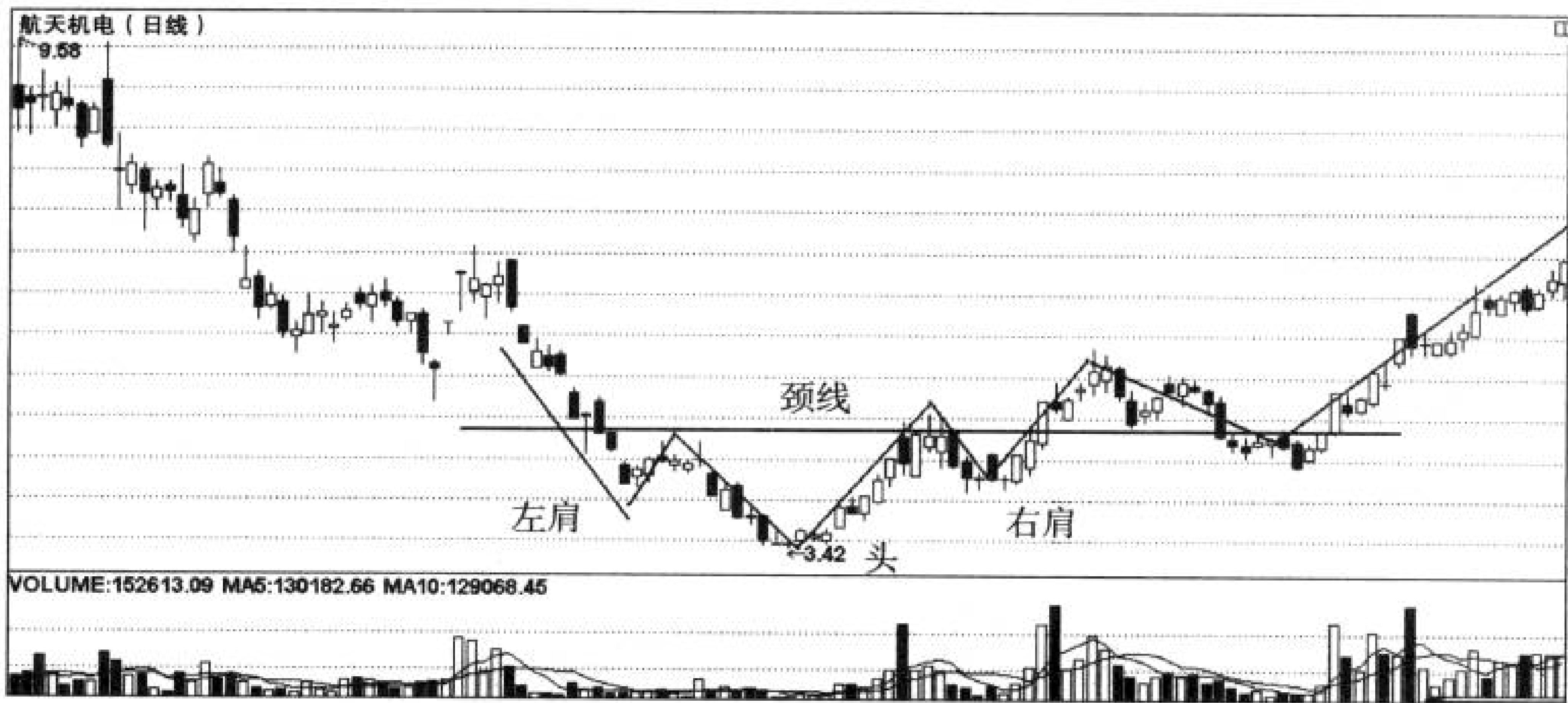


图4-2 头肩底

（2）当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然价格和最低点比较已上升了一段，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。

（3）第一次反弹受阻，股价再次下跌，并跌破了前一低点，之后股价再次止跌反弹形成了第二个波谷，这就是通常说的“头部”。形成头部时，成交量会有所增加。

（二）圆形顶及圆形底

1. 圆形顶

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有上落的静止状态。圆形顶股价呈弧形上升，即使不断升高，但每一个高点均升不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成了一个圆形顶，在成交量方面也会有一个圆形状。圆形顶的形态特征主要如图4-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

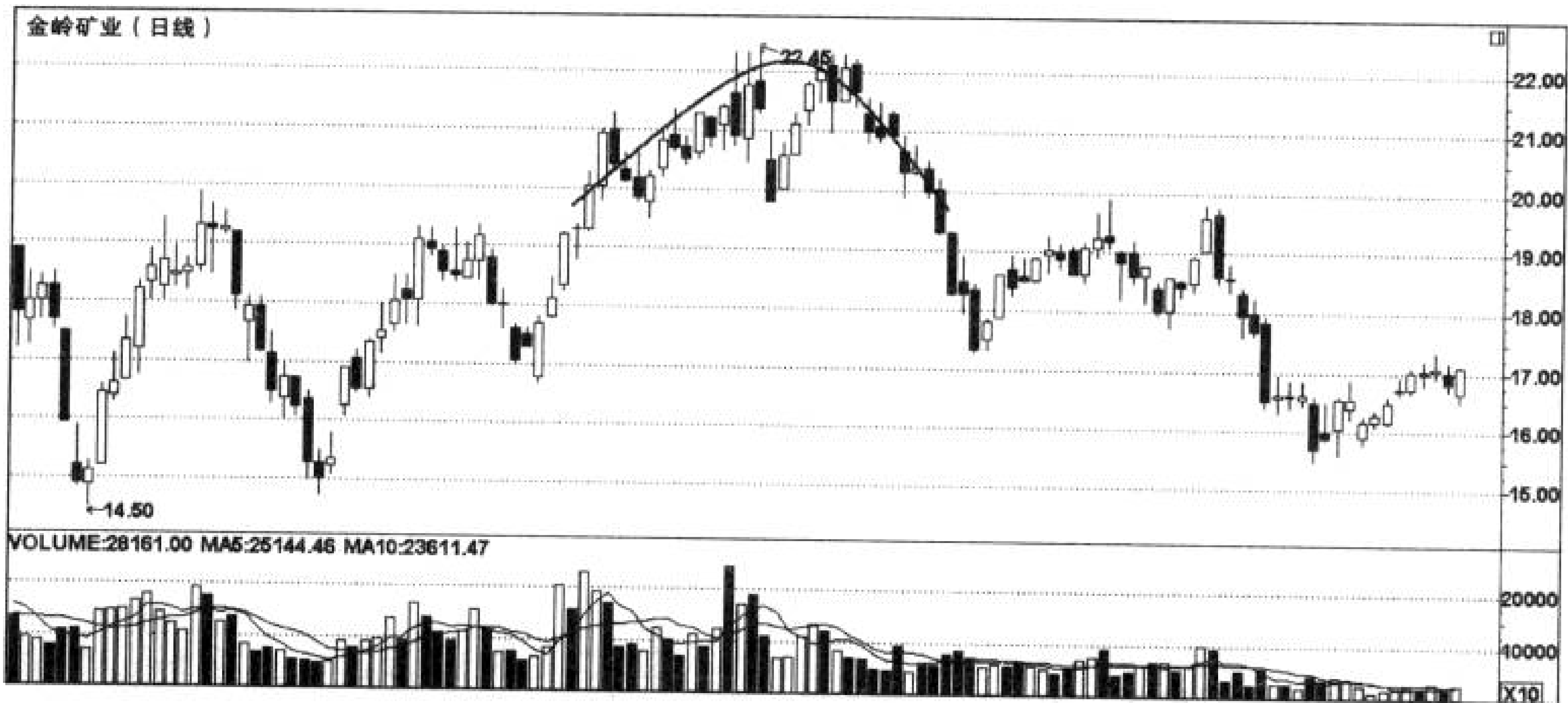


图4-3 圆形顶

（1）圆形顶的股价呈弧形上升，连接短期高点，能形成圆弧顶。股价徘徊区称为“碗柄”。

（2）成交量呈弧线形态。

（3）圆形顶下破碗柄处，下破碗柄后反弹。

（4）出货点下破碗柄处，下破碗柄后反弹。

（5）跌幅较大，难量度。

2. 圆形底

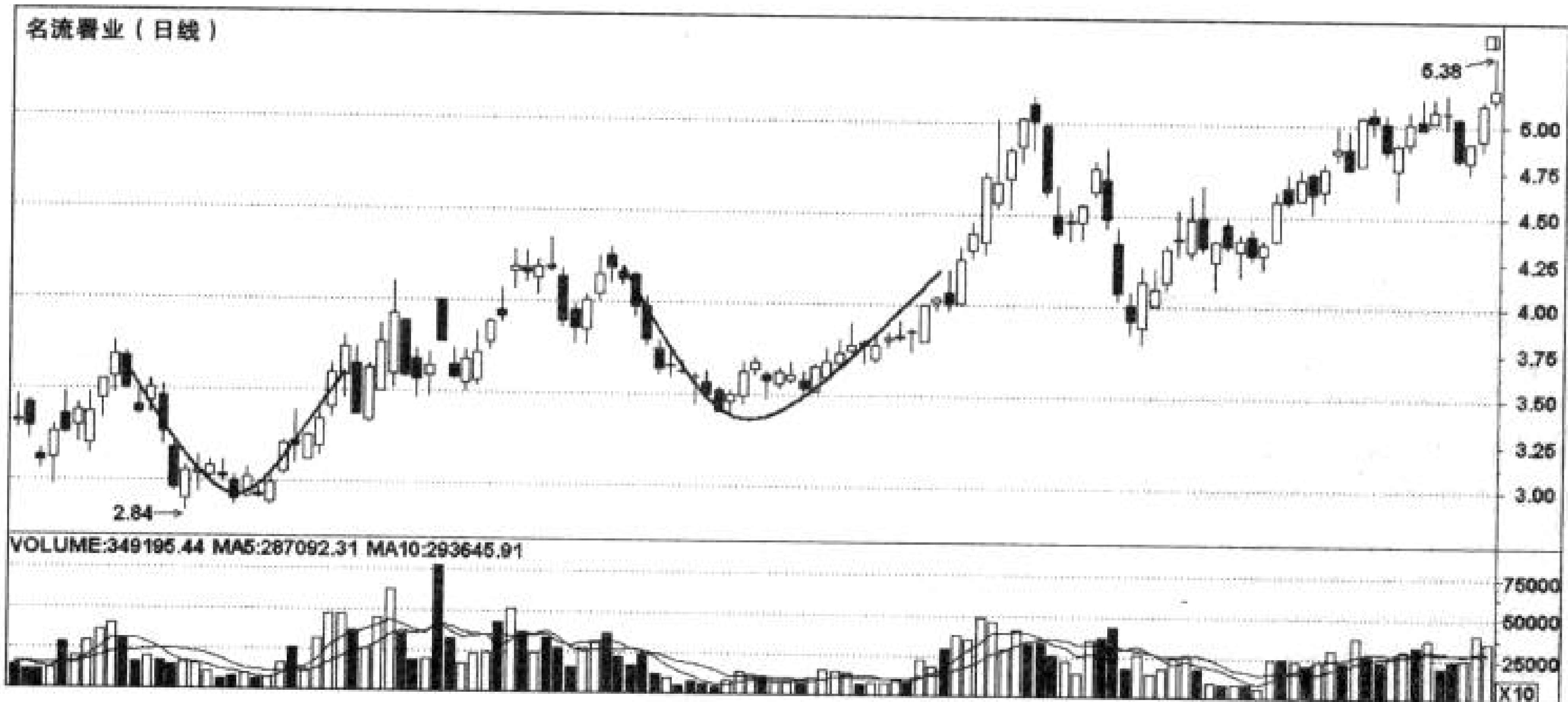


图4-4 圆形底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）圆形底形态又称M头走势，形成第一个头部时，回落的低点约是最高点的10%~20%，有明显的颈线，两个顶点几乎相等，一般第二个头较第一个高，但不会超过3%。

（2）成交量：双头的两个高峰都有明显的高成交量，第二个头的成交量明显小于第一个头的成交量。底部成交量极小，上涨初期亦不大，股价开始向上冲刺时，成交量迅速扩大。

（3）突破：下破颈线，量缩或放量。

（4）出货点：下破颈线处，下破颈线反弹处。

（5）跌幅头部最高点至颈线间距离。

（6）圆形底形成后，股价涨升初期速度不快，最后回跌，完成此段上升行情。换言之，股票下跌后，进入探底，经图形反转而上升，此种上升行情力量属于爆发性，涨得急，结束得也快，完全是一口气拉升，中间会极少出现回档整理。

（三）潜伏底

股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的高低波幅极少，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，这型态称之为潜伏底（如图4-5）。因此，该形态又称之为线形底（Line Bottom）。经过一段长时间的潜伏静止后，价位和成交量同时摆脱了沉寂不动的闷局，股价开始大幅向上攀升，成交亦转趋旺。潜伏底的特征主要如下所示。

1. 潜伏底股价在一个极狭窄范围横向移动，形状如横线般。

2. 成交量十分稀疏。

3. 潜伏底经常会出现不寻常的大成交量。

4. 入货点时的成交量明显放大。

5. 升幅相当大，难以量度。

潜伏底大多出现在市场平静之时，及一些股本少的冷门股上。由于这些股票流通量少，而且公司不注重宣传，前景模糊，结果受到投资者的忽视，稀少的买卖使股票的供求十分平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

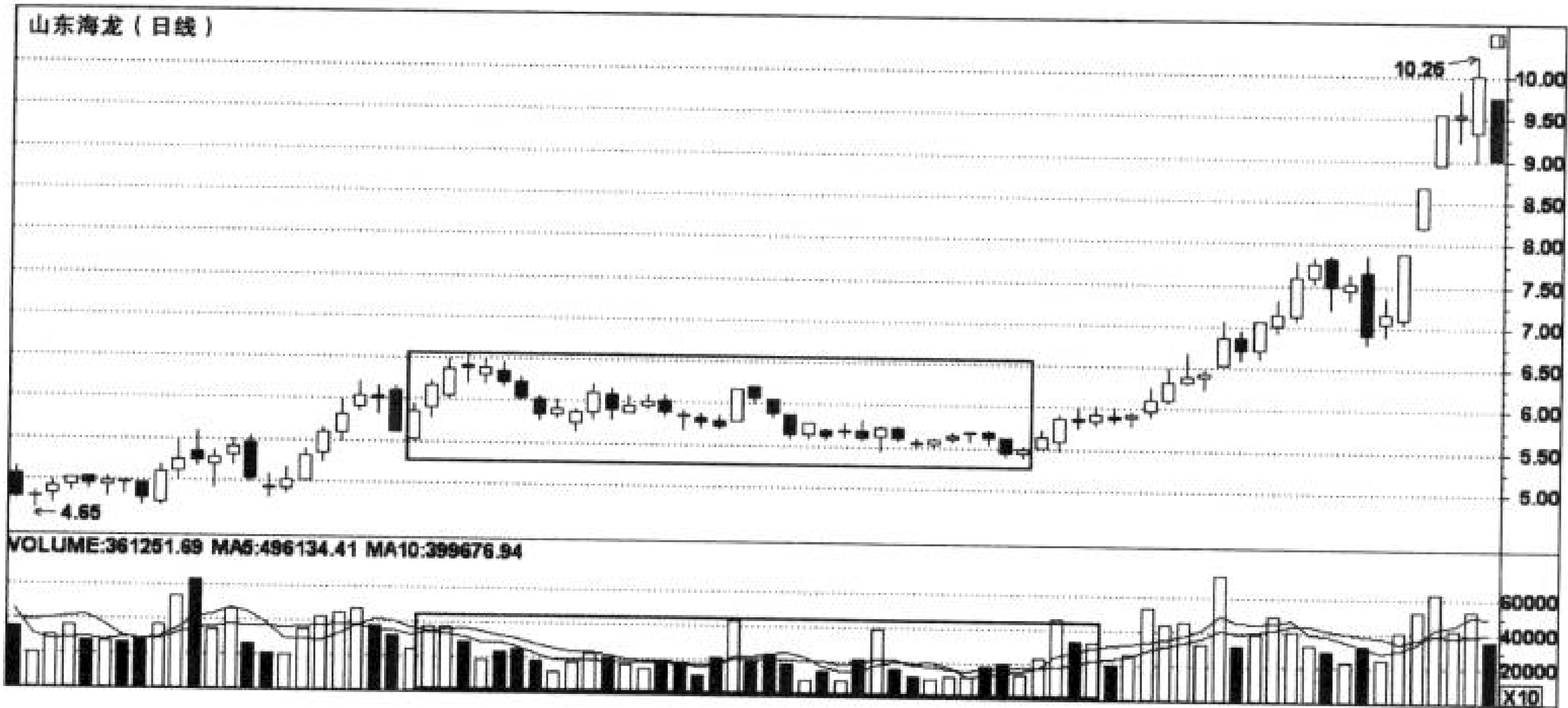


图4-5　潜伏底

（四）菱形

菱形是一种复杂形态，是市场中一种并不多见的形态。如果把一个向外扩散的三角形和一个正三角形结合到一块，就是一个菱形（如图4-6）。由于菱形并不常见，因此在市场中一般投资者很难看懂这种形态，即使是专业投资者也常被这种奇怪的形态所困扰。其形态特征主要如下所示。

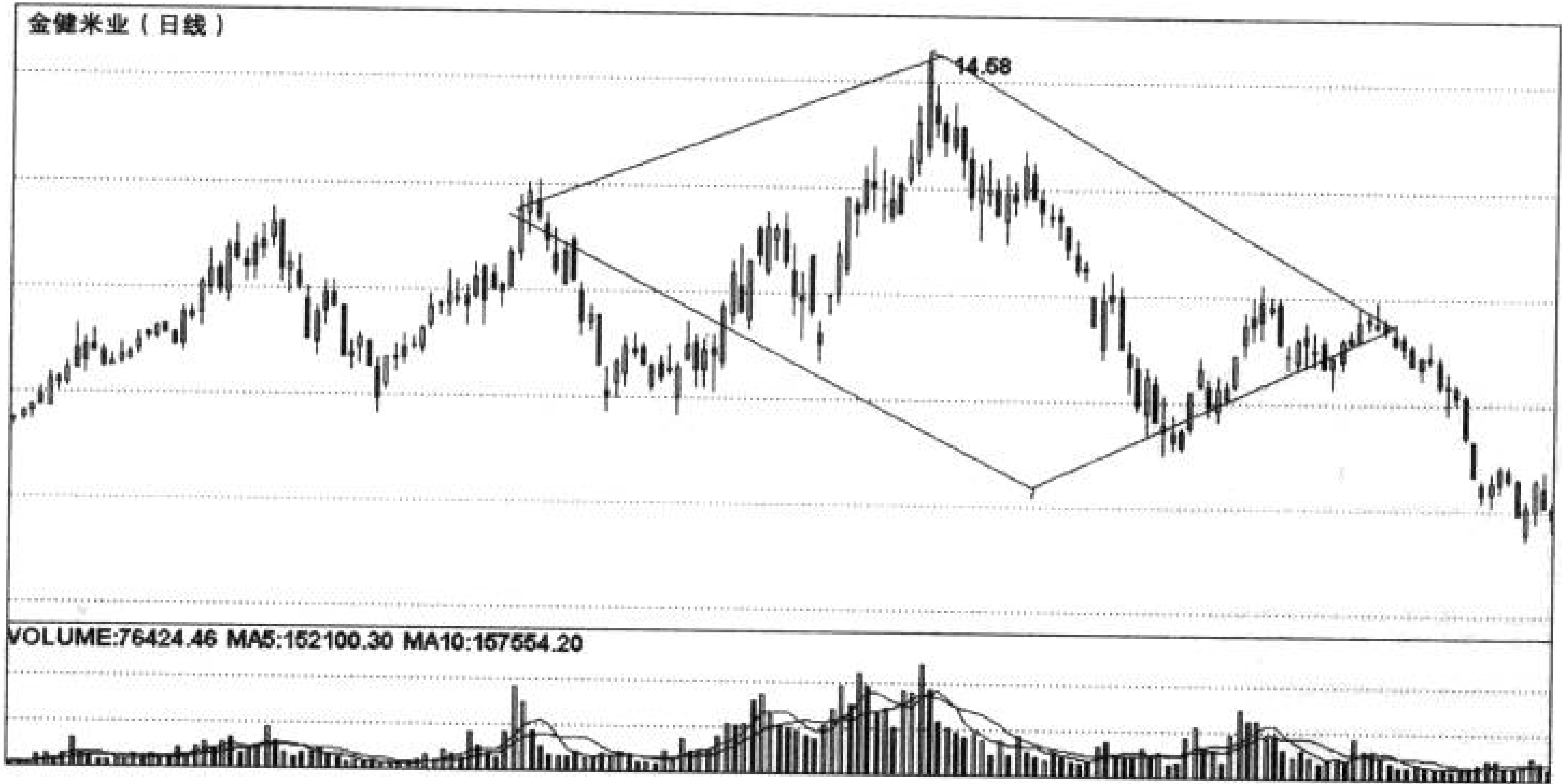


图4-6　菱形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 菱形形成过程中的成交量较多。左边喇叭形成交量较大且呈现不规则的波动，右边对称三角形成交量越来越小。

2. 当菱形右下方支持跌破后，就是一个沽出信号；但如果股价向上突破右方阻力时，而且成交量激增，那就是一个买入信号。

3. 当菱形右下方支持跌破后，就是一个沽出信号。其最小跌幅的量度方法是从股价向下跌破菱型右下线开始，量度出形态内最高点和最低点的垂直距离，这距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。因此，形态越宽跌幅也越大，形态越窄跌幅越小。

4. 成交量前半部分与扩散喇叭形一样，具有高而不规则趋于放大的成交量，后半部与对称三角形一样，成交量趋于逐步萎缩。

但是，投资者要充分注意：菱形形态作为一个头部形态出现时，将有巨大的杀伤力，这种杀伤力并没有明确的可度量性；当菱形形态作为底部形态出现时，上涨的幅度也可能非常大；当然菱形也可以作为中途的整理形态。菱形形态在头部出现的概率要大大高于在底部出现的概率。

量价导航

在识别菱形形态后，投资者应注意成交量后期的变化过程。因为任何形态的突破，成交量在其中都起着较为关键的作用，在向上突破时伴随着成交量的放大，说明大多数投资者都在看好市场。而由于对称三角形的存在，菱形也具有测算股价涨幅的特征，它是以菱形的最宽处的高度为形态高度。今后上扬的空间从突破点算起，应至少有一个形态的涨幅。

二、成交量中的整理信号

所谓整理，是指股价经过一段时间的快速变动后，即不再前进而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势，这种显示以往走势的形态称之为整理形态。通过长期的实践，人们根据整理形态的特征，将整理形态归纳出许多种类，以下我们将一一介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）楔形整理与成交量

楔形整理颇为常见。它与三角形整理不同的是，它的两条边是向相同方向倾斜，逐渐靠拢的。连接K线图一段时间内的高点和低点，很容易得出两条方向相同，倾斜角度不同的直线，这就是楔形。楔形又分为上升楔形和下降楔形。

1. 上升楔形与成交量



图4-7 上升楔形

上升楔形指股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹，价格升至一定水平又掉头下落，但回落点较前次高，又上升至新高点比上次反弹点高，又回落形成一浪高一浪之势，把短期高点相连，短期低点相连形成一条向上倾斜的直线，下面一条则较为陡峭。

2. 下降楔形与成交量

下降楔形和上升楔形刚刚相反。下降楔形是出现在上升价格顶部的一种常见形态。股价经过一段时间上升后获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明市场的承接力量不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅小，说明沽售力量正在减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。下降楔形可分为持续图形和逆转图形两种。下降楔形的特征主要如下所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

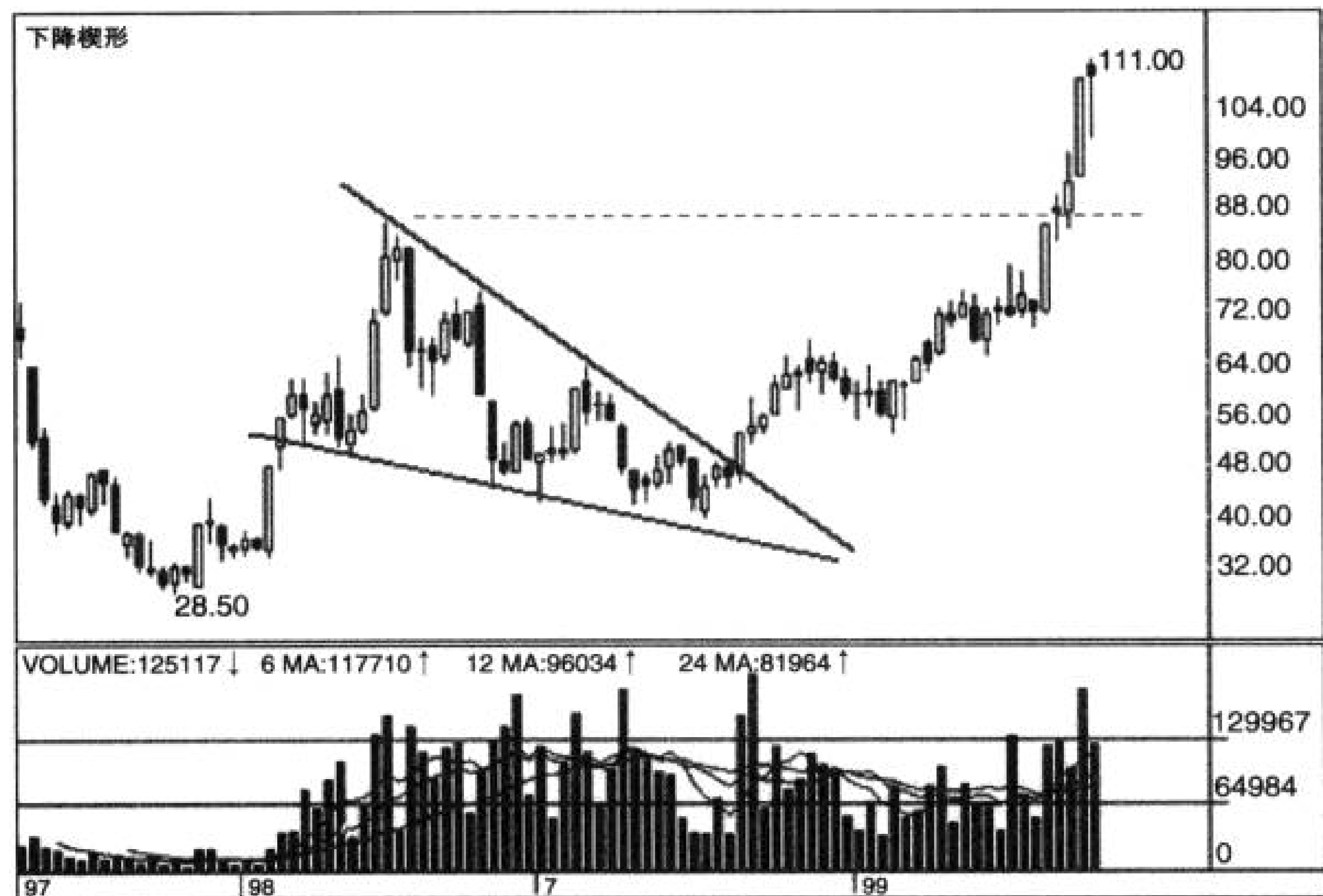


图4-8　下降楔形

（1）常发生于多头行情的修正波。在整理过程中，会有空头占优的假象。

（2）下降楔形通常会发生3~6个月的时间，并能给投资者提供一个警戒信号——市势正在逆转中。下降楔形的形成，最少以两点为高点，以每点的最高及先前的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少以两点为低点，以每点的最低及先前的最低点连成一条最低的支持线。

（3）下降楔形必须有成交量的配合才能向上突破，而且指数在完成突破之后，常会有回测楔形的下降压力线的走势。

（4）在下降楔形中，价格上升，卖出压力亦不大，但投资者的兴趣在逐渐减少。价格虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，价格便反转回跌。

（5）下降楔形向上突破下降趋势线的压力后，指数未来走势将向上发展，刚好与其下降之名相反。

（6）下降楔形若在头部与底端的三分之二处向上突破，型态的有效性就会愈高。

（7）下降楔形通常在中长期升市的回落调整阶段中出现。下降楔形的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当其上限阻力突破时，就是一个买入信号。

（二）三角形整理与成交量

股价经过一段时间的快速变动后，便不再前进，而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势，这样所形成的图形就是三角形整理。三角形整理又分为三种，即对称三角形、上升三角形和下降三角形。

1. 对称三角形

对称三角形也称为等边三角形。虽然对称三角形也有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现，但一般情形之下，对称三角形属于整理形态。对称三角形的成交量，因愈来愈小幅度的价格变动而递减，反映出多空力量对后市犹疑不决的观望态度，上升趋势中的对称三角形最终选择向上突破可作为比较经典的中继形态。对称三角形又分为上升趋势的对称三角形和下降趋势的对称三角形两种具体形态如图4-9所示。



图4-9 对称三角形

对称三角形是由一系列的价格变动所组成的，其变动幅度逐渐缩小，亦就是说每次变动的最高价都低于前次的水准，而最低价比前次水准高，呈压缩图形。其特征主要如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）一个对称三角形的形成，最少要有明显的两个短期高点和短期低点出现。

（2）对称三角型的最少升幅量度方法是当股价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。

（3）如果对称三角形向下跌破时伴随极大的成交量，这就很可能是一个错误的跌破信号；如果股价于跌破后并没有如理论般地快速回落，股价仅下跌一到两个交易日后便随即快迅回升，这就说明前面的只是骗线洗盘，真正的升市要在此之后才会开始。

2. 上升三角形

上升三角形是指股价在某水平呈现强大的卖压，价格从低点回升到水平便告回落，但市场的购买力十分强，股价未回至上次低点即告弹升，这情形持续使股价随着一条阻力水平线波动日渐收窄。投资者若把每一个短期波动高点连接起来，可画出一条水平阻力线；同时再把每一个短期波动低点相连，则可画出另一条向上倾斜的线，这就是上升三角形。成交量在整个型态的形成过程中是逐步减少的。通常在上升三角形里的每一波上升部分的成交量较大，而下跌回落部分的成交量则较少。具体图形主要如图4-10所示。



图4-10 上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例】

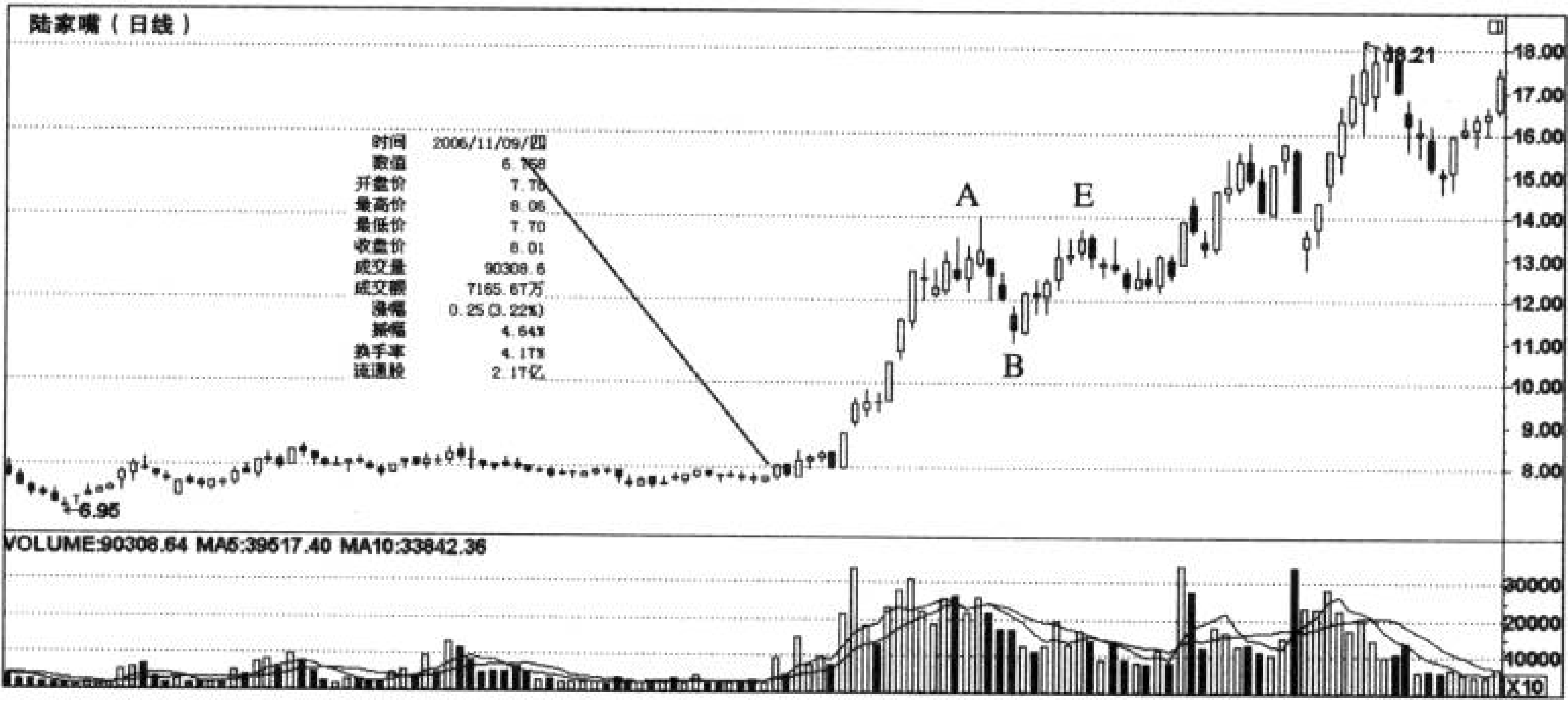


图4-11 陆家嘴

陆家嘴自2006年11月9日系统给出买入信号提示后，便展开了大幅拉升行情，随后由于股价在12.50元水平呈现强大的卖压，股价从相对高点A点回落至B点，伴随着市场购买力的增强，股价未回至上次低点即反弹回升到水平E点，经过短期波动后，连接低点可形成一条向上倾斜的线，这就是上升三角形。

3. 下降三角形

下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，股价在某特定的水平出现稳定的购买力。下降三角形是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。看空的一方不断地增强卖出压力，股价还没回升到上次高点便再沽出，而看多的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。此外，这型态的形成亦可能是有人在托价出货，直到货源沽清为止。具体形态如图4-12所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-12 下降三角形

（三）矩形整理与成交量

一般情况下，矩形整理形态在市道牛皮涨落、升市和跌市中都可能会出现，但长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破上下界限后有买入和卖出的信号，涨跌幅度通常等于矩形本身的宽度。矩形的成交量并没有标准的形态，有时候会持续萎缩，有时候会因为上升和下降的不同呈现旋涡起伏的形态。当成交量持续萎缩时，投资者应该在突破时寻找成交量放大的确认信号；当成交量成旋涡起伏形态时，投资者则应该看是上涨时还是下跌时得到的成交量大，这对于未来的突破方向有暗示作用。矩形整理形态如图4-13所示。

矩形整理形态的特征主要如下。

1. 在矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。

2. 虽然矩形是个持续形态，但是也只有在突破发生后才能确认突破方向。矩形在突破之前只能被看作是中性的。矩形内部的成交量表现有时候能给出一些暗示，但是也只有在突破发生后才能确认。

3. 矩形整理一个有效的突破，应该是收盘价收在阻力线之上或者支撑线之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些交易者使用突破超过3%、突破后3日内站在突破线之外或者放大的成交量作为确认。

4. 如果在形态形成期间有不规则的高成交出现，矩形形态可能失败。当股价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合，形成上升矩形；但若跌破下限水平时，就不需高成交量的增加，就可形成下跌矩形。

5. 矩形的持续时间可以为数周到数月。如果形态的持续时间少于3个星期，那么它通常被认为是个旗形，同样也是一个持续形态。



图4-13　矩形整理

从图4-14中，我们可以看到股价在30到20之间形成了一个矩形。整个形态的持续时间为5个月，在矩形的形成过程中，成交量呈不规则表现，没有暗示。直到4月中，价格从28元跌到21元，随后的突破伴随巨大的成交量。这个突破的力量是相当大的，以至于突破后没有出现显著的回抽。

矩形是一个横向整理区间，当价格到达上面的压力线时，空方占据优势，当价格到达下面的支撑线时，多方占据优势。最终总有一方衰竭，于是突破宣告一方的胜利。请记住矩形在突破前是中性的，只有突破后才能宣告谁是获胜的一方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

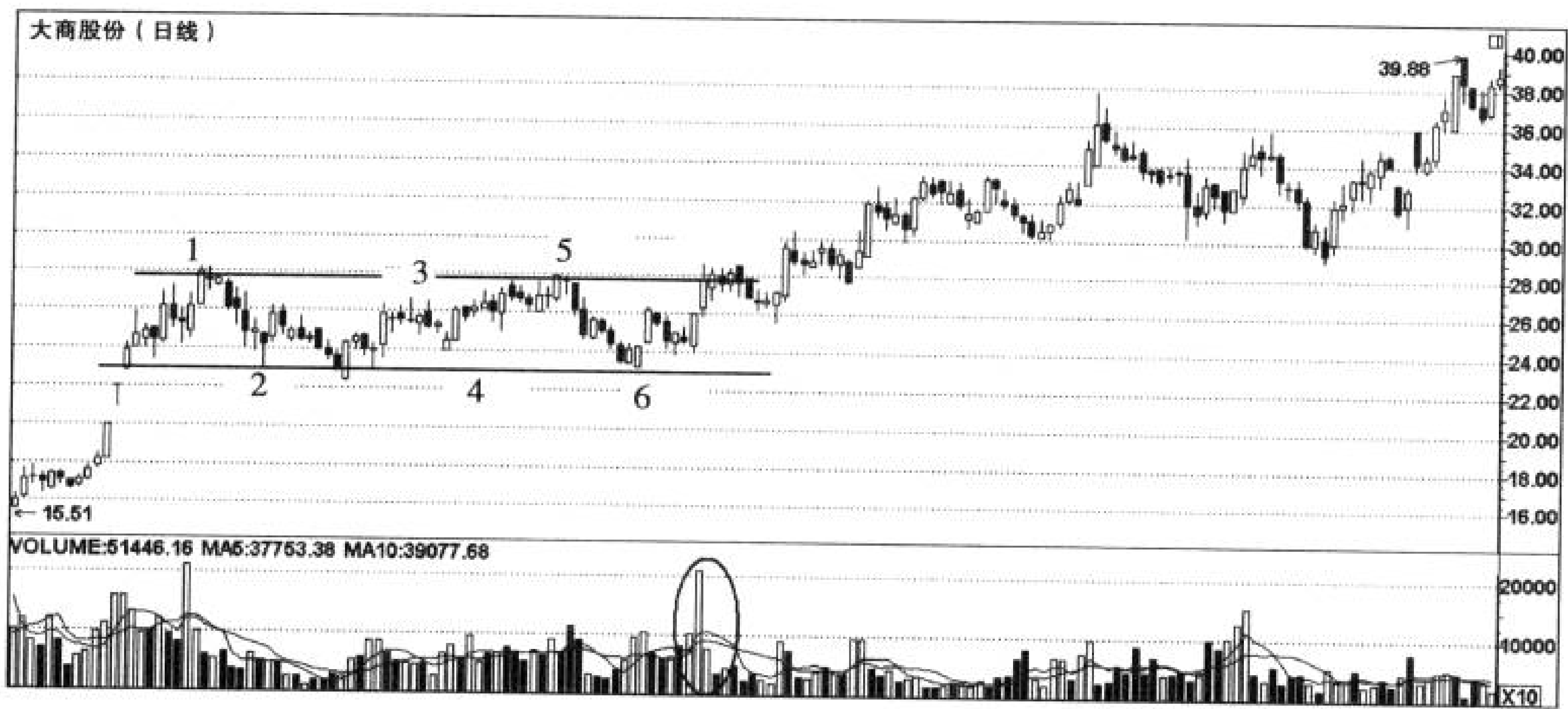


图4-14 矩形整理

三、成交量在缺口中的表现

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称为“缺口”，通常又称为跳空。某一日（或一周、一日）的最低成交价格比前一天（或一周、一月）的最高成交价还要高，哪怕仅有一分钱的无成交区域存在，亦能形成向上的跳空缺口。

（一）缺口的类型

从缺口发生的部位大小，投资者可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势的尽头。它是研判各种形态时最有力的辅助材料。缺口可以分为以下四种类型。

1. 普通缺口

辨认一个缺口是不是普通缺口，首先看它出现的区域，再看出现缺口时的成交量配合情况。这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等，都可能由这类缺口形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-15 普通缺口

2. 突破缺口



图4-16 突破性缺口

突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。判断一个缺口是否为突破缺口，关键看缺口产生时其身后有没有形态作衬托；其次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看缺口产生的当日和未来几天的成交量是否能持续放大。假如成交量有几日缩减并大于启动前的成交量，投资者可初步判定其为突破性缺口。因为当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这就表示真正的突破已经形成了。错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能显示突破的强劲性，突破缺口愈大表示未来的变动愈强烈。

3. 持续性缺口

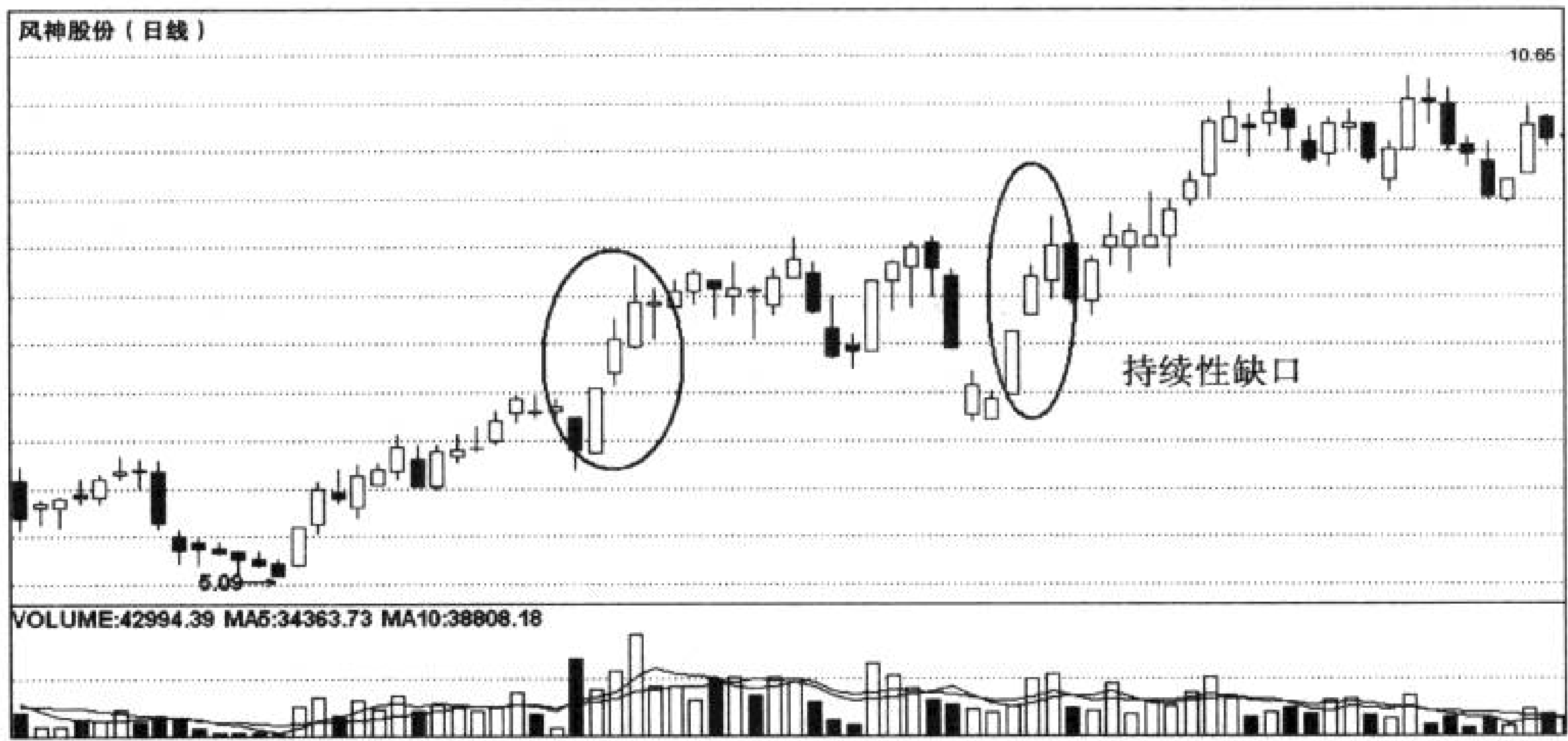


图4-17 持续性缺口

在上升或下跌途中出现的缺口，可能便是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆。任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助投资者估计未来后市波幅的幅度，因此亦称之为量度性缺口。

4. 消耗性缺口（竭尽缺口）

消耗性缺口出现在一段中长期升势或跌势的尾声，此缺口出现的当天或次日伴随快速、大幅的股价波幅而出现。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是愈来愈急。判断此种缺口，投资者应该首先考虑当时的成交量是不是特别巨大，并预测在未来一段时间内能否出现更大的成交量。如果投资者能配合其他技术分析方法，进行综合的技术分析，其判断的准确性将会大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-18　消耗性缺口

（二）成交量在缺口中的表现

判断缺口性质离不了成交量的配合。在股价持续盘整已经很长一段时间之后，突然出现成交量急剧放大，而且股价一举向上突破，即为很明显的突破性缺口。而如果成交量放大不够，只是由于系统性的利好等原因导致股价在盘中突破密集成交区的高点，也只能视为普通缺口，其在将来的交易中很容易封闭。成交量在缺口中的运用主要如下所示。

1. 缺口往往是在外界突发因素刺激下，由于多空双方的冲动情绪造成的，事后经过时间对刺激因素的逐步消化以及买卖双方理智的逐渐恢复，理论上缺口都会出现回补现象。一般而言，缺口若不被下一个次级行情封闭，则有可能由下一个中级行情回补，时间若更长，则将由下一个原始趋势所封闭。通常认为，普通缺口与竭尽缺口都会在几天内封闭，可从缺口位置来辨别，普通缺口在密集股价区域中，而竭尽缺口往往出现在上升或下跌趋势的末端。

2. 研究突破性缺口是最为重要的。若在盘整行情中一旦出现并伴随着成交量放大的向上突破行情，则投资者可初步认定为突破性缺口，股价即将步入主升浪，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时应坚决持有；或者根据大盘的实际行情，追仓买入。

3. 下跌性突破缺口则不一定需要量能，只要持有的股票产生了向下跌破颈线位的突破缺口，投资者应立即坚决地止损。在期货操作中，投资者可立即反手做空。

4. 普通缺口与突破缺口都可能出现在密集股价区域中，但前者位于形态内，后者则脱离形态。而持续缺口是在行情发展的中途出现。

5. 突破缺口标志着一轮行情升跌的开始，向上突破后其成交量必须继续放大，向下突破则不一定要求放量，而缺口越大，后市趋势的力道就越强。持续缺口表明行情趋势加速和接近行情的中点，即未来升跌幅度很可能会达到该缺口与突破缺口的距离那么长。竭尽缺口是行情尾声和终点的标志，正是“股价跳三空，气数已尽。”

6. 突破性缺口产生后，股价如果继续沿原来方向挺进，并出现逃逸缺口，投资者可继续观望；但如果又出现了竭尽缺口，则意味着股价即将反转，前一个趋势即将结束。

7. 竭尽缺口像持续缺口一样伴随快而猛的上升或下跌出现。在上升趋势中，这两种缺口的区别在于：若发生缺口的当天成交量放大，且短期无法再放出大量的话，则为竭尽缺口；否则量能继续放大的话，则为持续缺口。

8. 持续缺口作为量度缺口，一般可以用来预测股价今后上攻或下跌的目标位，即从持继缺口突破处，未来升跌幅度很可能会达到该缺口与突破缺口的距离那么长，从而估计出该趋势今后的发展余地。但这并不是强制性要求，仅是提供参考，有时股价并没有实现这种量度跌幅，却也不影响缺口理论的实战运用。

9. 从突破缺口到竭尽缺口实际上反映的是多空双方的斗争由产生到强盛到消亡的过程，因此它们是按次序出现的。对于个股而言，热门股的分析意义和效果比较肯定，但在冷门或全控盘庄股中，缺口分析虽不可忽视，但较难作为判断的依据。因为控盘庄股会较少出现多空斗争的情况，走势往往会出现一边倒，完全由庄家控制。特别是在庄家资金链断裂的情况下出现跳水时，将会出现“空中飞刀”，投资者绝不能伸手去接。

10. 在突破缺口、持续缺口出现之后，有时竭尽缺口并不一定会出现，这表明股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价上攻或下跌的动力早已不足，无法发动最后一击。

11. 在个股研判时，投资者要注意刚刚脱离底部形态、出现向上跳空缺口并突破底部形态的强势股。受一般利好消息影响形成的缺口会在短期内回补，虽然没有中线投资价值，但短线也值得参与，一般也有较好的收益；而受重大利好消息的刺激所形成的跳空高开缺口，一般都在3~6个月之内难以回补。

12. 强势板块中的领头羊在上攻时所形成的持续跳空缺口，值得短线投资者的积极介入。市场在一个时期都有一个主流板块，而每一个热点形成时都有一个龙头。

量价导航

2000年初的梅林、海虹就曾出现持续十几个甚至几十个的涨停跳空缺口。6月24日的行情主要是低价次新大盘股出现快速拉升，中海发展（600026）曾连续出现多个跳空高开缺口，如在6月24日出现4.64~5.05突破缺口，6月25日出现5.05~5.47持续缺口，6月26日再次出现5.56~5.59持续缺口，股价一鼓作气拉高80%，然后在高位慢慢出货。跟踪这种股票要有敏锐的眼光和果断的勇气，特别是对其内在的价值要有深刻分析，参与这种个股炒作要有短线思维。

四、成交量在K线转势形态中的表现

股市可以说是一个投机和投资并存的市场，少数主力为了获取超额利润，常常会在市场上制造某种假象，如制造骗线。骗线是主力庄家利用技术分析原理，制造虚假的股价变动线路，使根据技术分析操作的投资者做出错误的判断和决策。投资者要想避开这种错误的决策，单凭一两根K线的技术分析是远远不够的。由于主力很容易做出一两根K线来骗人，所以在进行K线组合分析时，一般都采用成交量与K线组合去分析，这样的话，庄家不容易作假，成家量与K线综合反映的信息一般都比较真实。根据成交量的惯性原理和重力原理，成交量作为K线分析的重要辅助手段，在同K线配合应用的方式如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）成交量在K线转势形态中的表现

转势形态，就是攻守双方换位的过程，相当于总决战。

1. 底部放量

在K线的下跌过程中，惯性压力很大，空头的攻击能力比较强，在这个时候要使K线的下跌停止下来，一种方式是释放它的惯性力；另一种方式是直接用很大的相反外力挡住它，使它直接停止下来，然后让它企稳。K线企稳后，多头要使用推的手段，推的过程开始，成交量必须充分放大，但在推的过程中，成交量有时需要放大，有时却并不需要放大。我们通过成交量在K线下跌过程中的变化情况，能够窥见股价见底的迹象。底部放量形态具体如图4-19所示。

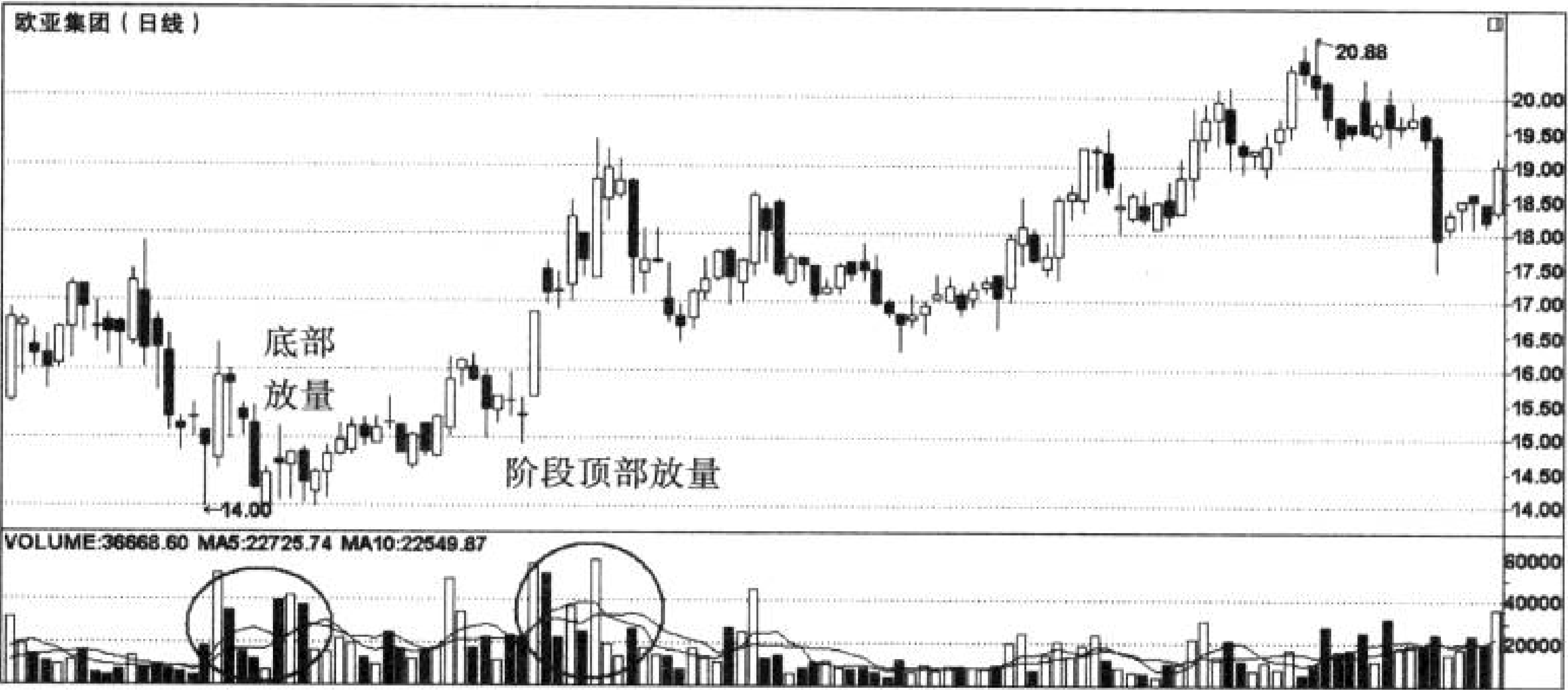


图4-19 底部放量

因此，股市中最安全的买股方法就是买进那些在底部放量的股票。虽然这种底部放量的股票在短期内还谈不上是什么强势股，但当其从底部向上上升到一定高度时自然也就成为市场所关注的强势股了。

2. 顶部放量

指数经过连续的上涨以后，就会进入到顶部。在顶部的时候，股价处于涨势之中，成交量忽然急剧放大，出现庄家大量派发筹码的迹象，在强大抛压外力的作用下，股价立刻见顶的概率比较大。如果K线收大阴线或者大十字星或长上影等K线见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶形态，则股价概率就更大。指数见顶以后，顶部大阴线的分时特征主要表现如下。

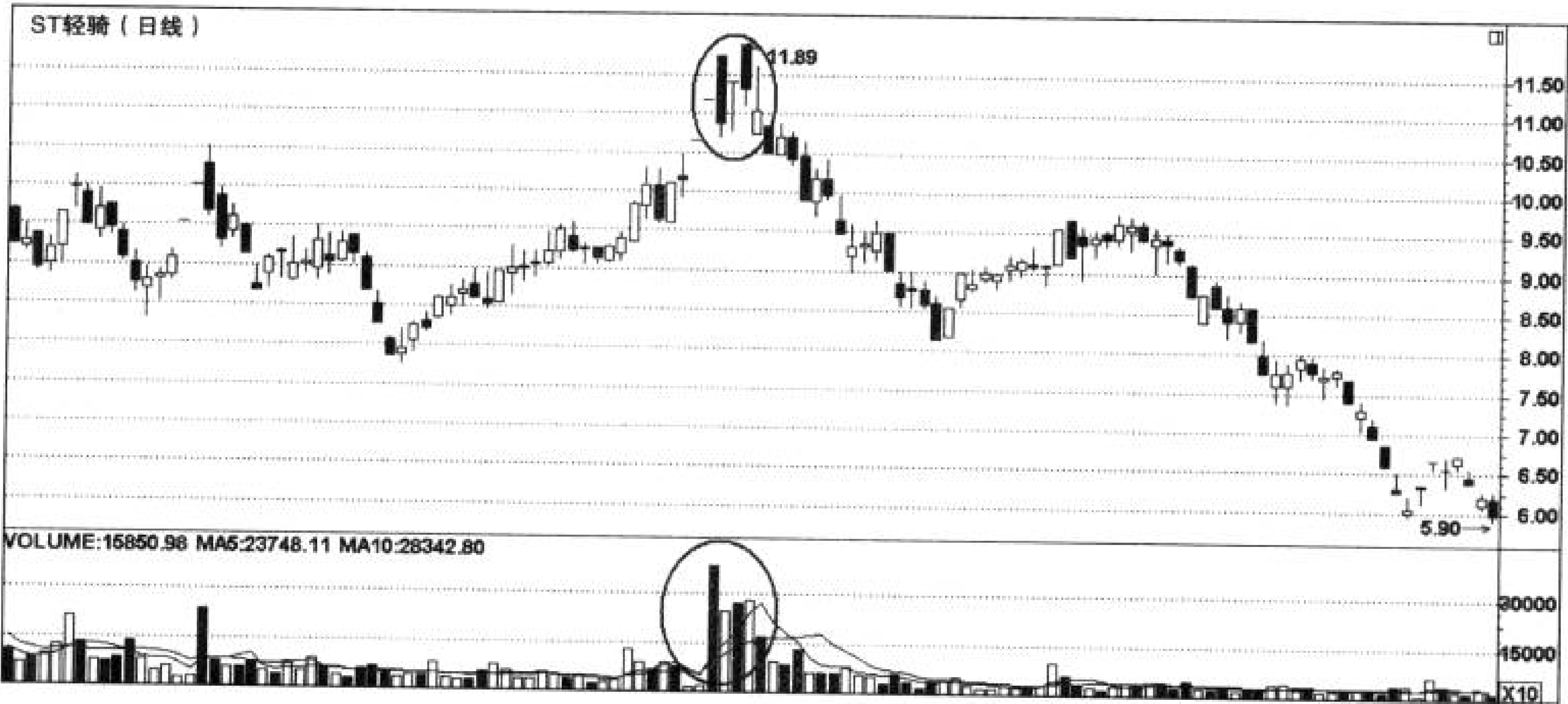


图4-20　顶部放量

（1）指数出现创新高不放量的背离走势。

（2）指数下跌下分时线反弹无力，股价杀跌时下跌角度大且常出现破位现象。

（3）量能在开盘时出现倒三角形缩量走势。

（4）反弹时成交量明显萎缩，但指数下跌时成交量却明显放大。

（5）下降趋势一旦形成，指数便会很好地保持。

（二）成交量在K线中继形态中的表现

中继形态又称为整理形态，是K线运行过程中的一种调整，是战争间歇，双方战斗只是零星的。成交量在中继形态中极度萎缩。

（三）成交量在股价持续运动过程中的表现

成交量在股价的持续运动中，有三种运动形式，即匀速运动、加速运动和减速运动。成交量的变化也与这三种运动保持一致。在匀速运动中，成交量处于温和的状态；在加速运动中，成交量逐渐增加；在减速运动中，成交量逐渐减少。除此之外，从股价运动的方向看，在上涨或下跌过程中，成交量的表现又有所区别。具体运用如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股价在上涨过程中的不同阶段，成交量与K线配合关系也是不同的。在股价上涨初期，为激活股价，成交量相对较大；股价处于加速初期，也需要成交量适当放大；进入匀速上涨的过程中，成交量保持温和的水平。如果股价匀速上涨，而成交量却急剧放大，则投资者要警惕庄家的“对倒”行为，这时离庄家出货区域已经不远。

2. 在股价上涨过程中，成交量需要保持在一个较高水平；在下跌过程中，则不需要很大的成交量。

3. 在上涨过程中，如果成交量忽然放大，就有产生外来压力的可能，投资者必须引起警觉；在下跌的过程中，成交量可以偶尔放大，但不能持续放大，否则跌势可能中止。

4. K线处于上扬过程中，成交量却出现减小的现象，说明上推外力正在减少，股价离顶部已经不远，投资者需要考虑离场观望。

五、成交量在波浪理论中的表现

波浪理论是技术分析大师艾略特所提出的一种价格趋势分析工具。艾略特的波浪理论在一定程度上受道氏理论的影响，因而它们之间有许多的共同点，道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解，它是一套完全靠观察得来得规律，可用以分析股市指数、价格的走势。

艾略特认为股价的波动与在自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价；在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，从而决定自己的买卖策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）波浪理论的四个基本特点

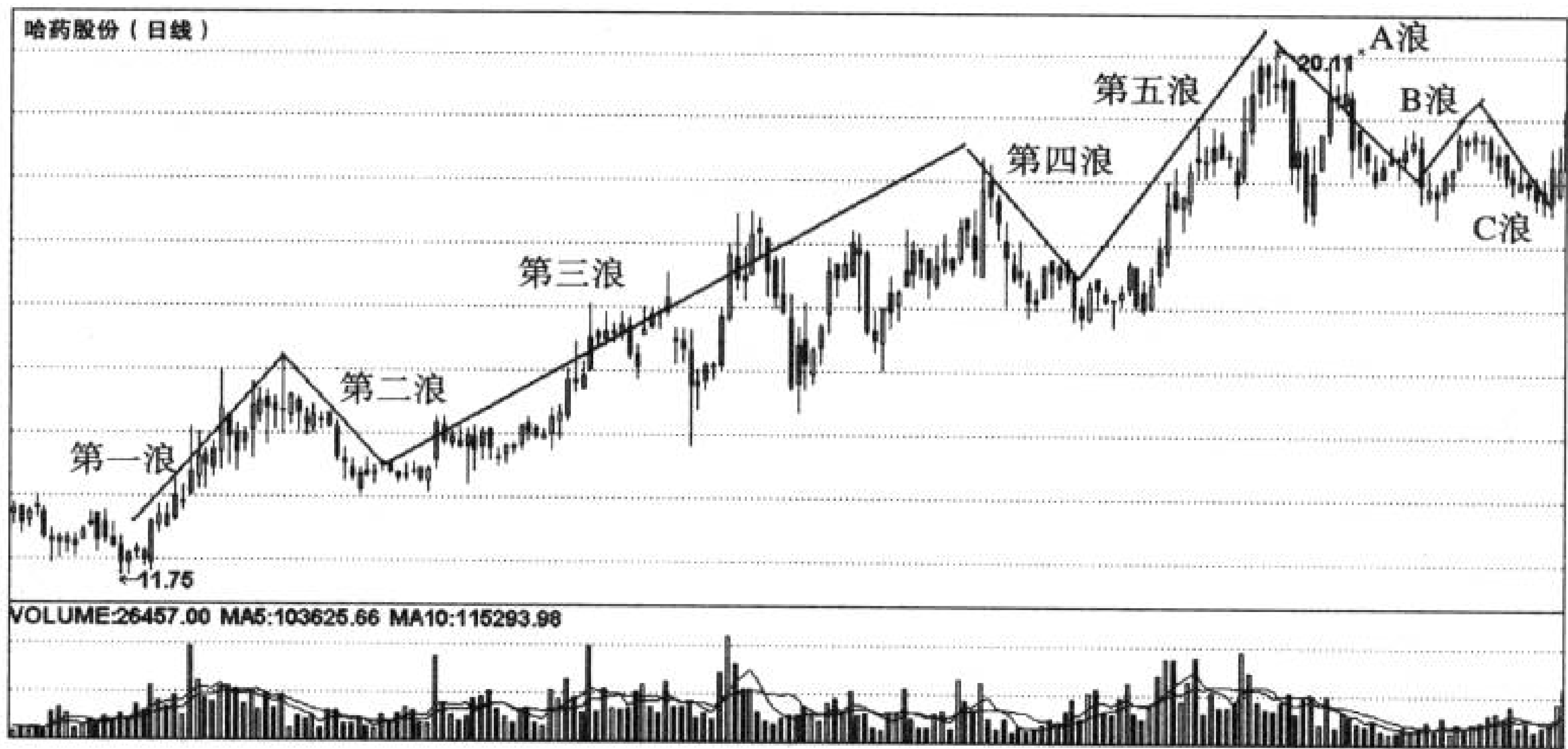


图4-21 波浪理论

1. 价格波动的两个最基本形态是推动浪和调整浪：推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第一浪、第二浪、第三浪、第四浪、第五浪来表示；调整浪也可以划分成三个小浪，通常用A浪、B浪、C浪表示。

2. 在八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

3. 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

4. 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本型态发展。波浪可以拉长，也可以缩矩，但其基本形态永恒不变。总之，波浪理论可以用一句话来概括，即“八浪循环”。

（二）波浪的特性

在具体运用中，投资者常常会遇到较为难以分辨的市况，发现几个同时可以成立的数浪方式。所以，投资者有必要了解各个波浪的特性。

1. 第一浪

在整个波浪循环开始后，一般市场上大多数投资者并不会马上就意识到上升波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段已开始。所以，在实际走势中，几乎半数以上的第一浪是属于营造底部形态的第一部分。第一浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，跟随着属于筑底一类的第一浪而出现的第二浪的下调幅度，通常都较大。

2. 第二浪

第二浪是下跌浪，上面已经提过，通常第二浪在实际走势中调整幅度较大，而且还具有较大的杀伤力。由于投资者误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第一浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第一浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第二浪调整才会宣告结束。第二浪的特点是成交量逐渐萎缩，波动幅度渐渐变窄，出现传统图形中的转向形态，如常见的头肩、双底等。

3. 第三浪

第三浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度经常是最长的。第三浪的运行轨迹，大多数都会发展成为一涨再涨的延升浪；在成交量方面，成交量急剧放大，体现出具有上升潜力的量能；在图形上，常出现传统图表中的突破信号，如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第一浪的高点时，是最强烈的买进信号，由于第三浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

4. 第四浪

从形态的结构来看，第四浪经常是以三角形的调整形态进行运行。第四浪是行情大幅劲升后的调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第四浪的底点不会低于第一浪的顶点。

5. 第五浪

在股票市场中，第五浪是三大推动浪之一。第五浪的涨势通常小于第三浪，且经常出现失败的情况。第五浪的特点是市场人气较为高涨，乐观情绪往往充斥整个市场。在第五浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此时市场情绪表现相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当乐观。

6. A浪

在上升循环中，A浪的调整是紧随着第五浪而产生的。投资者大多认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A浪的下跌，在第五浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者以“之”字形态运行。

A浪的调整形态通常以两种形式出现，平坦形形态与三字形形态，它与B浪经常以交叉形式进行形态交换。

7. B浪

B浪的上升常常会作为多方的“单相思”，升势较为“情绪化”，这主要是市场上大多数投资者仍未从牛市冲天的市道中醒悟过来，还以为上升尚未结束。B浪表现经常是成交量不大，一般而言其是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，因而形成“多头陷阱”，许多投资者在此时惨遭套牢。

8. C浪

紧随着B浪而后的是C浪，C浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲、跌幅大、持续的时间较长久，而且会出现全面性下跌。由于B浪的完成顿使许多投资者醒悟，一轮多头行情已经结束，期望继续上涨的希望彻底破灭，所以，大盘开始全面下跌，从性质上看，其破坏力较强。

波浪理论从表面上看很简单并容易运用，但在实际操作时，由于其每一个上升或下跌的完整过程中均包含一个八浪循环，大循环中又有小循环，小循环中再有更小的循环，即大浪中有小浪、小浪中有细浪，因此就数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得投资者对浪更加难以准确划分，这就是波浪理论在实际运用时最大的难点。

（三）波浪之间的比例

波浪理论认为，各浪之间存在一定的比例关系，这种关系可以采取黄金分割率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又是再乘以1.618，以此类推。另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236（0.382×0.618），0.382，0.5，0.618等。

（四）波浪理论的缺陷

1. 波浪理论不能运用于个股的选择上。

2. 每一个波浪理论家，包括艾略特本人对现象的看法都不统一，并大多都会受一个问题的困扰：一个浪是否已经完成而另外一个浪是否已经开始了呢？有时一人看是第一浪，另一人看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使投资者损失惨重。

3. 对于波浪理论中的伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但艾略特却没有明言，在什么时候或者在什么准则之下波浪可以得到伸展。投资者只能自己定义。

4. 怎样才算是一个完整的浪，艾略特也没有给出明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却认为有些升跌不应该计算入浪里面。数浪有时较为主观。

5. 波浪理论的浪中有的可以无限伸延。如，上升浪可以无限上升，一个巨型浪，几百、几十年都可以；下跌浪也可以跌到无影无踪且仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪、跌势未完就仍然在下跌浪。因此，投资者很难精确推出浪顶和浪底的运行时间。

量价导航

尽管波浪理论存在一定的主观性，但是只要投资者将量价关系的技术指标与其综合运用，就会得到准确性颇高的大盘分析，且更有利于个股的买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

成交量异动中寻找赢利机会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、通过上敲盘与下压盘来分析大盘趋势

股票盘中的上敲盘及下压盘对分析大盘趋势的作用主要表现在以下几个方面。

1. 分析上敲盘与下压盘可以帮助投资者找出后市股价的动向。投资者可以将一段时间内盘中能使股价向上跳动的上敲盘总成交量，与使股价向下挫低的下压盘总成交量，相互比较。

2. 在日线图里，投资者可以将过去一周上敲盘总成交量超过下压盘总成交量最多的50档股票，以表格方式列出。通过此名单或许可以让投资者熟悉究竟哪些股票正在出货或进货。但投资者需要小心，如果发现正有一家投资机构积极买进某种股票，这并不意味着这种股票一定会上涨。投资机构和寻常人一样，也常会买错股票。

3. 当一种股票成交于内盘时，小散户可以不用急着买，通常静待就能在盘面上出现第一、第二次大单交易。小额投资者若具备相当的投资技能，这种等待就是一项优势，可以直到股价走势确实证明强劲，将要向上突破时再选择最佳时机出手买股。相形之下，机构买者则因为投资规模太大，被迫提早买股，显得比较吃亏。

4. 利用上敲盘与下压盘分析大盘趋势时，投资者必须非常小心，不要每见大单卖下，即以为行情就要结束。若是原来挂在高位的大单被买盘吃掉，反而可以使日后的回升更加轻松。

量价导航

当一个短期上升趋势形成以后，大盘日成交量达到80亿以上时就有操作的价值了。当然这里有以下三种情况：

1. 早上开始放量上涨；

2. 下午开始放量上涨；

3. 最后一个小时出现放量上涨。

二、将成交量作为选股指标

分析成交量的变化、捕捉主力行踪、看破主力意图，是投资者找好股的重要办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法。通常，当股价从高位滑落时，成交量逐渐萎缩；当股价跌至一定位置跌不动的时候，往往伴随着成交量的极度萎缩。这时双方的力量已经发生了变化，空方的能量几尽衰歇，而多方则有蓄势发送行情的机会。在实际操作过程中，运用成交量选股，可以采用以下几种办法。

1. 任何进出，均以大盘为观察重点，大盘不好时投资者不要想做多赚钱，更不要迷恋逆势上涨股。

2. 除非是突发性的大利空造成的连续性无量下跌，否则，在多数情况下，当量缩后价便不再跌，一旦量逐步放大通常是好事。

3. 股价要涨要跌，量是最主要的决定性因素，只要量一回稳（急缩），则价就会止跌，此时介入，危险性不大。

4. 利用成交量选股时，投资者要选股从某天股价大涨、成交量异常放大、之后能够维持这种走势的股票。这类股票，通常是有突发性的好消息待公布，主力来不及慢慢地低位吸货，只好采取拉高建仓的方式。由于这类股票的主力介入成本较高，后市大多会有爆发性的行情出现。

5. 个股从底部或平台开始启动，在拉升10%之后，庄家会视成交量情况再决断。若其认为拉升时机不成熟，就会再次打低股价，有时会再到前期低点附近。此时成交量明显萎缩，其后若出现连续小阳线或底部逐次抬高，并伴随着成交量重新放大，预示一波上升行情将展开。

6. 在下跌过程中，若成交量不断萎缩，一旦有一天量缩到“不可思议”的程度而价的跌势又趋缓时，就是分批向下介入的时机。

7. 成交量萎缩后，呈现“价稳量缩”的时间越长，则日后上涨的力道愈强，反弹的幅度也愈大。

8. 选取前期曾经出现急拉行情，调整长期无量横盘的个股，待其成交量重新放大，通常量比在3以上（以6~9为佳）时，投资者可积极跟进。

前期出现过急拉行情，特别是连续几个涨停板拉上去的股票，都有大资金的介入。经过较长时间的调整之后，那些浮动的不坚定筹码所剩无几，从而为以后行情的纵深发展打下了坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 成交量萎缩后，新低点连续两天不再出现时，量的打底已可确认，这是初步介入的时机。

10. 成交量打底完成后，量温和放大，股价收中红以上，此为多头展开反攻之时，是为最佳的介入时机，这时候投入的筹码不妨多些。

11. 量见底后（不再创新低），若忽然出现巨量，则投资者需特别当心一日行情。在多数情况下，量的暴增都不是好现象，除非第二天量缩价涨，否则将只是反弹而已，如反弹过程中量又大增，则表示浮额仍多，将会影响价上涨的力道。

12. 选择成交量连续几个月极度萎缩的个股。有些股票在一定时间的放量之后，成交量大幅萎缩，有些甚至出现连续很长时间日成交少于10万股的情形。一般来说，此类个股，主力已吸筹完毕，强庄完全控盘。这宗成交极为稀疏的个股一般半个小时仅仅成交几笔小单。但是选择此类股票的时候，应注意以下几个原则：

（1）长时间成交清淡，几乎没人买卖，日成交较长时间维持在1000手以下；

（2）股价随着成交量的缩小逐步下跌，跌至某位置跌无可跌，成交量开始放大；

（3）维持较小的日成交量时间越长，将来上涨的空间将越大；

（4）成交量放大至缩量时的7倍以上时，中线可积极介入。

三、从高换手率中寻找热门股

“换手率”也称“周转率”，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。其计算公式如下所示：

换手率=某一段时期内的成交量/发行总股数×100%（在我国：成交量/流通总股数×100%）

换手率对选择股票有很重要的参考价值，应该说其重要性远比技术指标和技术图形来得更加可靠。其数值越大，不仅说明交投越活跃，还表明交易者之间换手的充分程度。一般来讲，利用高换手率选择热门股的方法主要以下几种。

1. 换手率高的股票尤其是新股，由于筹码得以充分消化，抛售压力愈来愈小，所以在未来的股市中会有较好的表现，同时也能从换手率中看出大众对它的追捧。但如果此类股只急涨几点，之后换手率降低，投资者就需要警惕其有可能由灿烂归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于平淡。高换手率形态如图5-1所示。

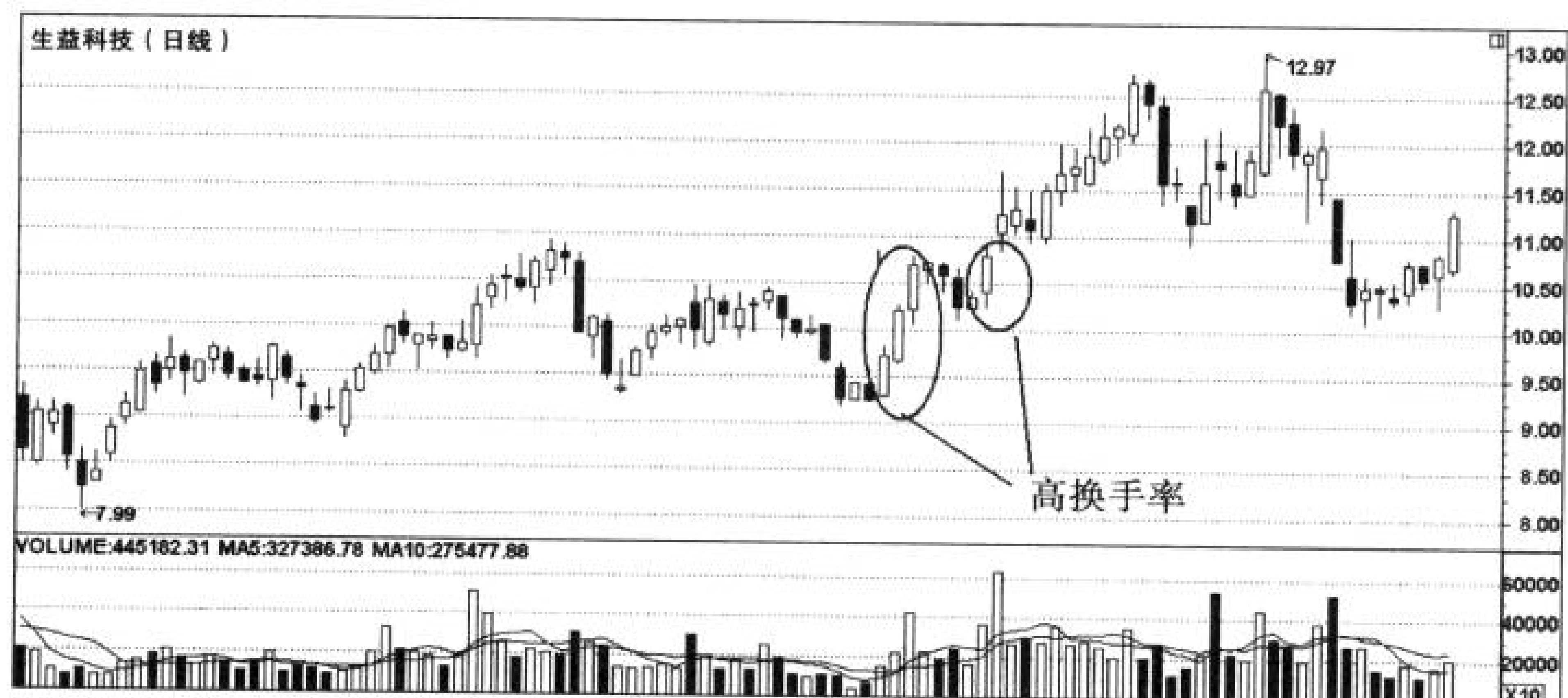


图5-1 高换手率

2. 选择由众多庄家持有的市场普遍看好的换手率高的股票。被众庄家机构选中的股票一般能代表股市的一种动向，投资者若能与主力不谋而合，往往就能降低系统风险，提高资金回报率。而单个庄家拥有的股票，其控股能力强，易拉抬和打压，系统风险较大。

3. 对于换手率高的个股也要有所区分，一种是刚刚放量的个股；另一种是放量时间相对较长的个股。但如果只是充分换手却不涨，反而应该引起投资者的警惕，或者调低对其的赢利预期。而对于一批面临退市风险的ST股，尽管它们的换手率也很高，但投资者还是敬而远之为好，这是由于其未来的风险实在较大，主力对倒自救、吸引跟风也就只是一种无奈的选择。

4. 利用高换手率选热门股票时，有些股票可能会借助某些消息，一两天内换手率高，但难以维持长久，多有借消息出货的迹象，若买这类股票风险较大。因此，投资者操作时应选择一段时间内换手率较高且有增加趋势的股票，这类股票行情发动时涨幅高于大盘。

在具体应用中，换手率过高的股票的确需要加以关注。小盘股换手率在10%以上便处于值得警惕的状态，中盘股在15%左右，大盘股则在20%以上。

在实战中，这二者配合运用，与股价走势进行共同研判，可以非常准确地判断主力意图以及可能的上涨力度，是及时判断阶段性买点和阶段性卖点的非常重要的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下是一个日换手率的参考数据表。

表5-1 日换手率参考数据

日换手率	股票状态	盘口观察	资金介入程度	操作策略	走势趋向
1%~3%	冷清	不关注	散户资金	观望	无方向
3%~7%	相对活跃	适当关注	试探介入	原则观望	小幅上落
7%~10%	高度活跃	高度关注	大举介入	考虑买入或卖出	稳步上升或回落
10%~15%	非常活跃	重点关注	深度介入	大举买入或卖出	大幅上升或回落
5%~25%	极度活跃	极度关注	全线介入	短线进入或中线清仓	有可能暴跌
25%以上	走势异常强势上涨的高点不远			不能强势上涨	大跌在即

四、从成交量中选择黑马和强势股

（一）从成交量异动中捕捉黑马

“量在价先”是技术分析的经典格言。成交量的变化，迟早要在股价上反映出来。根据成交量的变化寻找黑马，是每位投资者都应了解的。但在实际运用时，如何拨开重重迷雾看到真实的本质，却并不那么容易。因为黑马的形成不是一天两天的时间，尽管不少黑马与突发性的利好消息有关，但大多数黑马的形成都会有一段时间的培育过程，大多数投资者最难熬的就是这个培育过程。那么，如何以成交量变化来捕捉黑马股买卖时机呢？方法如下。

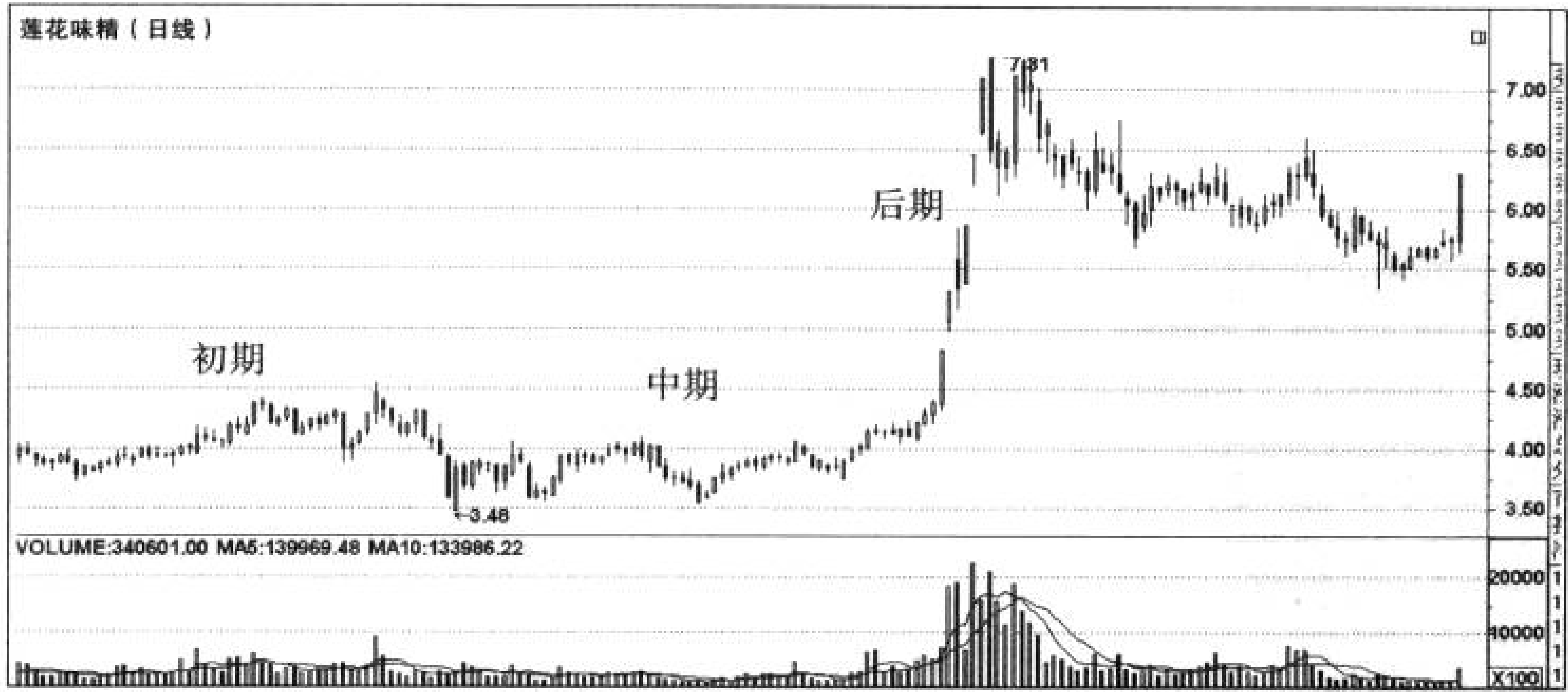


图5-2 捕捉黑马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 黑马初期

在黑马形成的初期，成交量会持续均匀放大。对一支黑马股形成的成交量而言，在其前期的形成阶段会出现逐渐放量的现象。一般来说，出现不规则的放量时，股价却会逐渐形成上升通道，主力的意图开始逐渐暴露出来，这种形态表明主力已经没有多少时间耐心地慢慢进货了，不得不将股价一路推高进货。因此，从黑马形成与成交量的关系来看，主要还是表现为出涨时有量而跌时无量，只有当成交量出现均匀、持续地放大时，行情才能连续上扬，也才能出现大黑马。

投资者从成交量的变化寻找黑马时，必须结合股价的变化进行分析。在一轮中级以上行情开始之际，投资者应勇敢地介入第一支放量大涨个股。坚持这个原则，投资者往往就能骑上大“黑马”，享受到龙头股大涨带来的快乐和巨大收益。

2. 黑马中期

在黑马形成的中期，成交量会极度萎缩。它对于判断主力的建仓成本有着重要作用。除了刚上市的新股外，大部分股票都有一个密集的成交区域，股价要突破该区域需要消耗大量的能量，而它也就成为主力重要的建仓区域，主力往往可以在此处以相对较低的成本收集到大量筹码。主力在建仓后都要进行打压洗盘，成交量大幅萎缩，而当成交量再度放大、主升浪就要到来时，投资者方可介入。

3. 黑马后期

在形成黑马的末期，缩量拉升，放量出货。黑马进入主升浪之后，由于主力控盘程度较高，成交量便保持均量货缩量的状态，当股价进入派发区域后，投资者应特别注意成交量的变化；当派发区域当日换手率在10%以上时，投资者应考虑减仓。在主力开始建仓后，哪个区域的成交量越聚集，则主力的建仓成本就越靠近这个区域，因为无论是真实买入还是主力对敲，均需耗费成本，密集成交区也就是主力最重要的成本区；累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，而且往往实力也较强。此类股票一旦有了成熟时机，就很可能一鸣惊人，成为一匹“超级大黑马”。

（二）从成交量中选择强势股

成交量是技术分析的重要指标，也是选择强势股的一项重要指标。强势是相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于弱势而言的，它是一种性格、一种实力的体现，在股票市场上那些能坚持做强势股的投资者，收益肯定会比一般投资者高。强势股是指在股市中稳健上涨的股票，总结来看强势股的特征主要就是量小但涨幅较大、小量始涨价升量增（价升量增是健康的走势）。成交量符合下面变化规律，往往就会成为强势股。

1. 前期上涨趋势很好，突然随大盘下跌，到了重要的支撑线，上升的形态没有破坏。

2. 在快速下跌的过程中，成交量迅速萎缩到了地量，最好在前期高点最大成交量的1/5以下。

3. 大盘一好转，股价立即放量上升。

4. 近期的热点题材。

符合以上四点的股票，有可能成为近期的强势股。但是需要注意的是，经过较长的时间震荡下跌才缩量的股票不用考虑、跌幅过大的股票不用考虑、下跌放量的不用考虑。

量价导航

在主力开始建仓后，某一区域的成交量越密集，则主力的建仓成本就越靠近这一区域。因为无论是真实买入还是主力对敲，均需耗费成本，密集成交区也就是主力最重要的成本区，累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，而且往往实力也较强，此类股票一旦时机成熟，通常都会一鸣惊人，成为“一匹超级大黑马”。

在技术分析时，成交量的警示作用也是明显的，最明显的情形是：股价高涨，成交量激增，成交总额与股票指数不断创出新高。但假若只是成交量增加，而股价与股价指数没有明显的涨升，这就表示股价已达高峰，回档的可能性极大，也是投资者应该有所警惕的时候了。

五、平均每笔成交法寻找潜力股

当今的股市，广大散户才是市场资金的主流，但是散户投资者受个人资金量限制，很难有单笔数千股甚至数万、数十万股以上的成交，一般3500股到1000股的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交最为多见。而大资金运作一支股票，不可能总是几百股地成交，其每笔成交股数必然较大。那么，观察一支股票如果在数天以上的交易时间里，平均每笔成交均呈现较大值如“在1000股以上”，那么就说明该股票必然有较大资金在运作。这样，根据该股的其他信息综合分析，即可寻找到庄家正在建仓或已高度控盘的黑马。下面详细介绍一下如何利用平均每笔成交法来寻找潜力股。

1. 平均每笔成交法对于寻找价位在15元以下、流通盘不大的黑马最为适用。投资者再结合股票成交量、基本面等情况综合分析，抓住庄家正在建仓的黑马的成功率极高。该方法对于大盘股同样适用，只是由于盘大参与者众，庄家的行踪往往会被较大的成交额所淹没；而高价股一般都是由低价位炒上来的，此时只能跟踪庄家控盘状态，因此存在相对价格风险。

2. 一般来说，当某支股票当日换手率较高，而平均每笔成交也较大时，该数值的参考性就较高，这说明庄家实力非同小可。但对于放量滞涨，大抛单不断出现的股票则要当心。

3. 平均每笔成交法对于不同价位、不同流通盘的股票要区别对待。因为10元的股票平均每笔成交是1000股，与20元的股票平均每笔成交是500股反映了相同的资金实力；同样，一样的平均每笔成交，而流通盘较大的股票，其主力资金实力必然更强。

4. 平均每笔成交法对于寻找黑马相当有效，而对于判断拉升后的股票是否出货，则应密切结合成交量来判断。因为庄家出货手法众多，有时候采用高台跳水法，几天内即出货完毕，该指标来不及提前反映。一般来说，若股票涨幅不是很大时（最低点起算小于50%），中线可继续守仓；若涨幅已翻倍甚至更多时，缩量沿5日均线或强势横盘时可继续持有，但连续放量时则宜抛出。

量价导航

平均每笔成交数量法是以股票每日成交股数除以成交笔数，即为平均每笔数量。如每笔成交数量大，表示每笔买卖的股数较大，即有大额进出（有大户进出）；反之，平均每笔股数少，即表示买卖均为小额（为散户行情）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、利用成交量辨牛股与庄股

有两类股是短线股民们所钟情的，一类是牛股，一类是庄股。牛股是在一段时间内，涨幅巨大、利润非常可观的股票，被投资者称为牛股。一般牛股都有远景题材，业绩良好，震幅弹性较强。“庄股”本身只是一个市场名词，并没有一个统一的定义。有人认为庄股就是被人操纵了价格的股票，有人认为这只不过是部分具有共同投资偏好的大户集中持有的同一上市公司的股票罢了。最近几年庄股的概念已经与以前有所区别：几年前，庄股指那些有主力长期把持的、走势很僵硬的但一直往上走的股票；而现在由于监管的因素，这种长庄已经很少，多的是短庄，即短期介入，拉高后出局的那种。从成交量可以很容易区别牛股与庄股，它们之间的区别主要表现在以下几个方面。

1. 牛股与庄股的内在区别在于，庄股多是基本面变化而产生的，牛股则是概念的爆发。前者的参与者单一，一般只有一个主力，而后者参与者众多，是典型的击鼓传花的游戏。

2. 庄股一根放量长阳线后，能够缩量上行，这种形态一般是主力进入后锁仓，然后走出慢牛行情。而牛股一根放量长阳，一般是涨停，然后是连续的放量，从形态上看是堆量的过程，股价是持续大幅上升，这是由于一个主力进入，第二天出局，然后新的主力介入，第三天亦然。它是一种不断换手的过程，从量能上看是非常红火的接力的过程。

3. 庄股的流动性严重不足，并且成交量分布极不均匀。

大多数上市公司在股价飙升过程中伴随着高比例送转股。湘火炬A在2002年度的10送1转4派0.25后，每股资本公积金只剩余0.01元，每股未分配利润为0.0001元，用得干干净净。

4. 庄家无论是建仓还是出货都需要有成交量配合，有些庄家会采取底部放量拉高建仓的方式，而庄股派发时则会造成放量突破的假象借以吸引跟风盘介入从而达到出货的目的。另外，庄家也经常采用对敲、对倒的方式转移筹码或吸引投资者注意。无论哪一种情况都会导致成交量的急剧放大，而这些行为显然已经违反了法律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的有关规定。同时由于庄股的筹码主要集中在少数人手中，其日常成交量会呈现极度萎缩的状况，从而在很大程度上降低了股票的流动性。

5. 庄股多是在基本面变化后产生的。由于基本面的变化一般人不了解，而主力知道，所以敢于奋力往上做，如图5-3的新农开发就是一例。这种走势一般内在有非常大的利好，但由于一般人无法知晓，所以不敢参与。牛股则是概念形成后产生，这个游资非常热衷。如前期的物联网概念、十送十概念、现在的甲流概念，天然气概念等。概念一旦形成，参与者就众多，与庄股有明显的不同。



图5-3　新农开发600359

量价导航

知道了庄股与牛股的区别后，还需要了解的一点是，投资者进入后应何时出局。这个一般来说，还是从成交量和K线来看。庄股的典型形态为放量—缩量—再放量，而这个再放量就是出货的时刻，且第二次放量一般都会形成头部；而牛股则不然，其走势一般会是放量—放量—缩量，前面持续放量的过程就是接力跑的过程，而最后的缩量则是锁仓造成的上涨，因为是锁仓，失去了接力的活力，因此一般来说这个时刻就是到顶的时候，如果是缩量涨停，第二天就是头部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、从成交量中发现大盘顶和大盘底

（一）从成交量中发现大盘顶

“巨量过顶”是对大盘顶部成交量的形容，当个股或大盘放出异乎寻常的巨大成交量时，便是即将见顶的重要特征。其中小盘股的换手如果达到30%以上、大盘股的换手如果达到15%以上，同时股价已有一定涨幅的，则在放出巨量的当天，投资者就要当机立断地迅速卖出该股，无论其股价是涨还是跌。大盘顶部成交量的特征主要表现在以下几个方面。

1. 顶部不放量

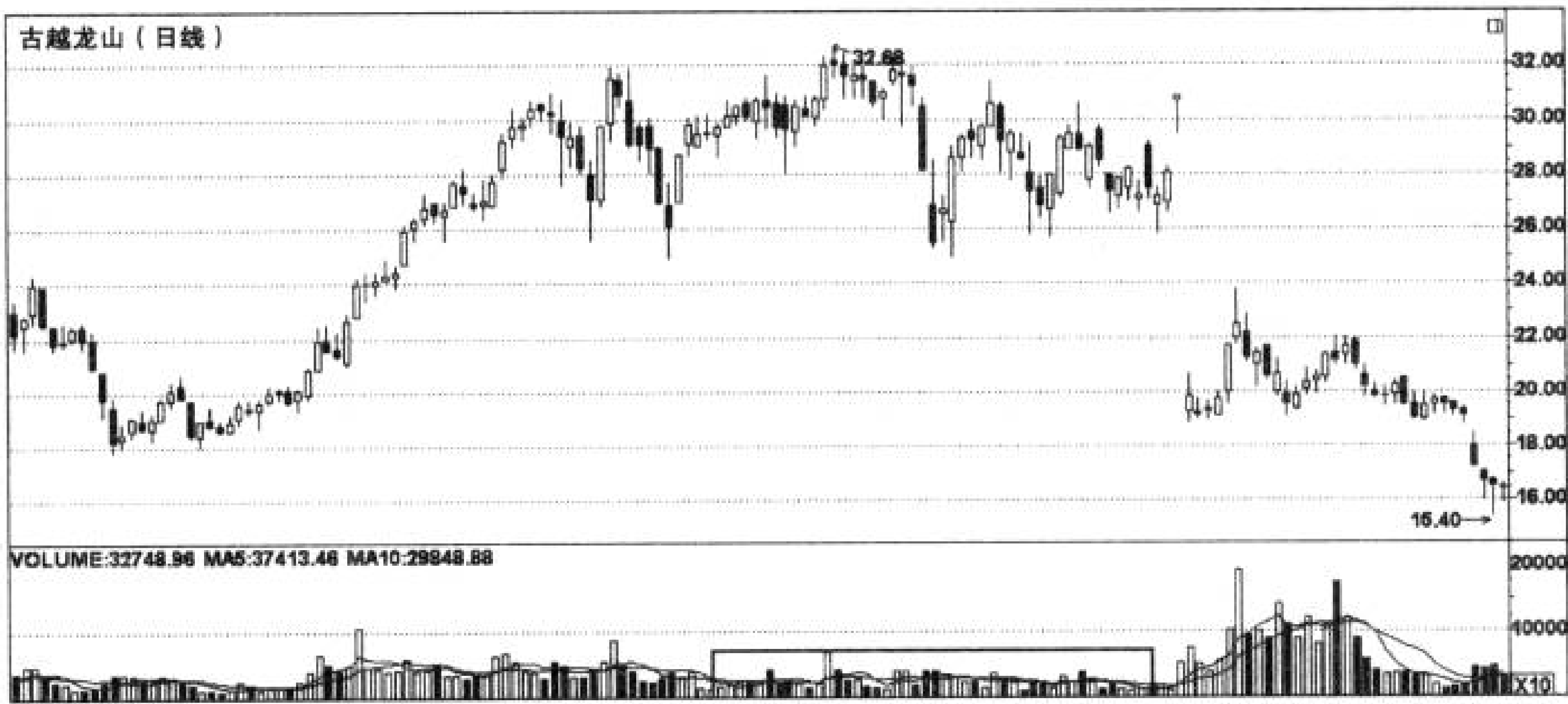


图5-4 顶部不放量

这种情况多出现在股价涨幅惊人，庄家获利极为丰厚的时候。假设庄家将某支个股从5元拉升到25元，如果庄家在5元附近建了25%的仓位，那么，庄家只需要在25元的高位换手5%，就可以收回全部成本，其余的筹码庄家在任何价位抛出都是获利的。也就是说，庄家在高位徘徊的一段时间内，只要换手5%，就已经完成出货了，这对庄家来说是轻而易举的。

2. 天量之后见天价

有时成交换手虽然没有达到上述标准，但是，成交量仍是最近一轮行情以来的最大成交量，即天量水平的。投资者也要加以警惕。从技术分析上看，量与价之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有必然的联系，“天量之后见天价”的规律已经多次被市场验证。

3. 量比急剧放大特征

部分个股经过大幅拉升后，突然出现量比急剧放大的现象，也是重要的头部特征。和前两种放巨量不同，这种放量的换手率并不大，但是，量比却大得惊人，有时能达到数十倍之多。正是由于换手率不大，投资者就易产生麻痹心理，从而错失逃顶的机会。

（二）从成交量中发现大盘底

股市中最常见的经典底部形态分别是：圆弧底、V形底、双底、潜伏底、头肩底。不同的底部形态成交量具有不同的特征，投资者可以根据这些成交量特征来发现大盘底。

1. 圆弧底

圆弧底是指股价位于低价区时，K线的均价连线呈圆弧形的底部形态。这种形态的形成原因，是由于有部分做多资金正在少量、逐级、温和地建仓，这显示股价已经探明阶段性底部的支撑。这个阶段成交量变化与股价变化相同，先是逐步减少，伴随股价回升，成交量也逐步增加，同样呈圆弧形。

2. V形底

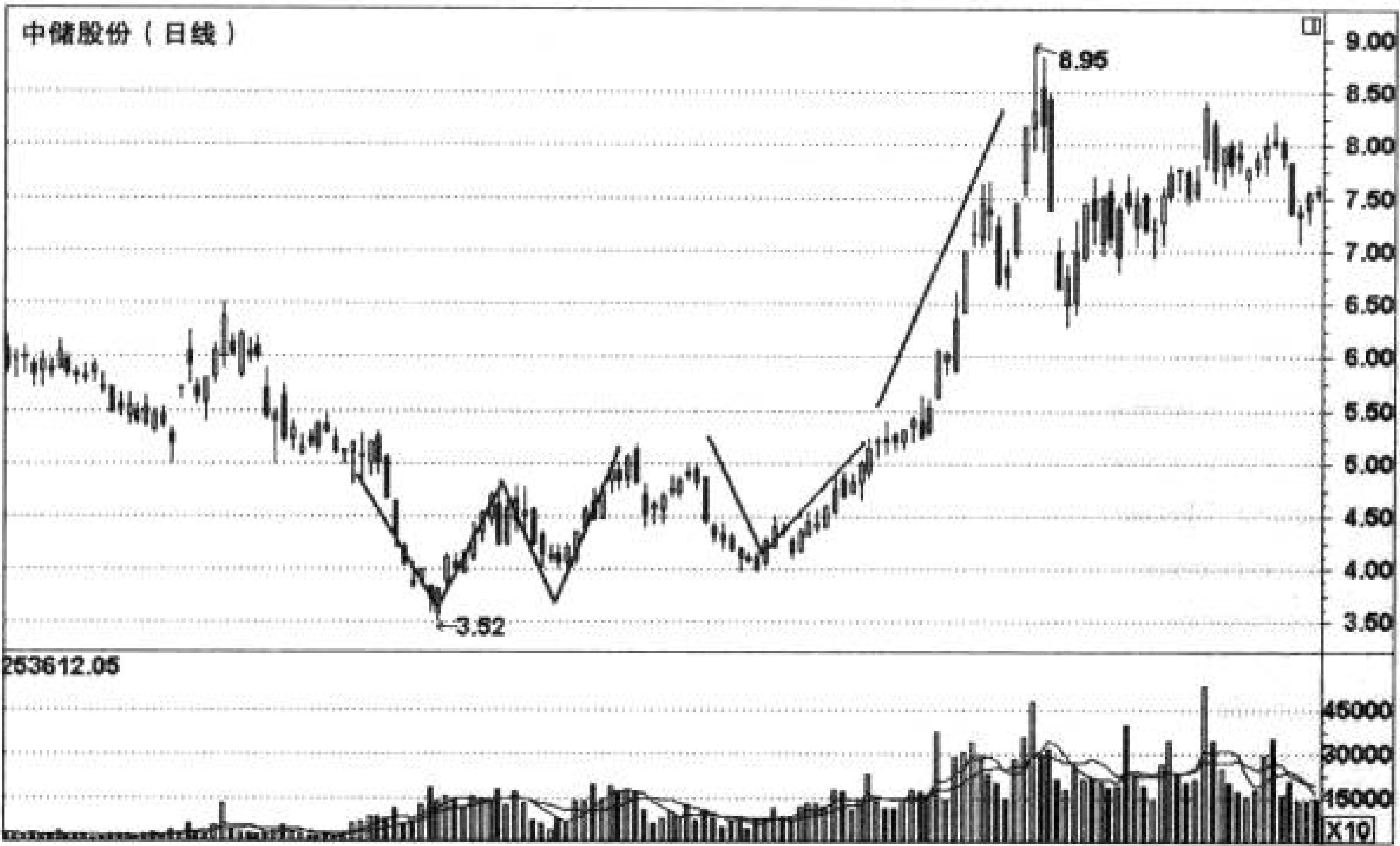


图5-5 V形底和W底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V形底俗称“尖底”，形态走势像“V”形。其形成时间最短，是研判相对困难、参与风险相对较大的一种形态。它的成交量特征主要表现在以下几个方面：

（1）下跌阶段：左侧的跌势十分陡峭，而且持续时间一般不长；

（2）转势点：底部十分尖锐，一般来说常出现放量长阳K线，形成转势点的时间仅两三个交易日，成交量在低点明显放大；

（3）回升阶段：股价从低点回升，成交量也随之增加；

（4）转势时成交量要明显放大，量价配合要好；回升时成交量也要随之增加。

3. 双底

股价走势像“W”字母，又称W形底，是一种较为可靠的反转形态。在低价区时，阳线的出现可以不考虑成交量是否放大，即使出现萎缩，也同样表明市场抛压的减少；在中高价区域时，成交量出现放大则止跌的可能性更大，反之，则可能只是小幅的反抽行为。双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，投资者必须得到成交量激增的配合方可确认。

4. 潜伏底

所谓潜伏底就是股价经过一段跌势后，长期在一个狭窄的区间内波动，交易十分清淡，在图形上，股价和成交量各自形成一条带状。通常潜伏底待续的时间比较长，但是，其突破后产生的成交量激增和股价的暴涨也是惊人的。潜伏底的主要特征是成交量几乎处于停滞状态，而且历时很长。所以说：潜伏底是横有多长、竖有多高。

5. 头肩底

头肩底跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的信号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅并接近对称，因而形成头肩底形态。头肩底时的成交量处于温和放大状态，右肩的量要明显大于左肩的量。下降的成交量加上头部创新低可充当一个警戒信号，警戒市势正在水平线上逆转。当在有量配合的基础上，股价成功突破颈线的时候，则是该形态的最佳买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 三重底

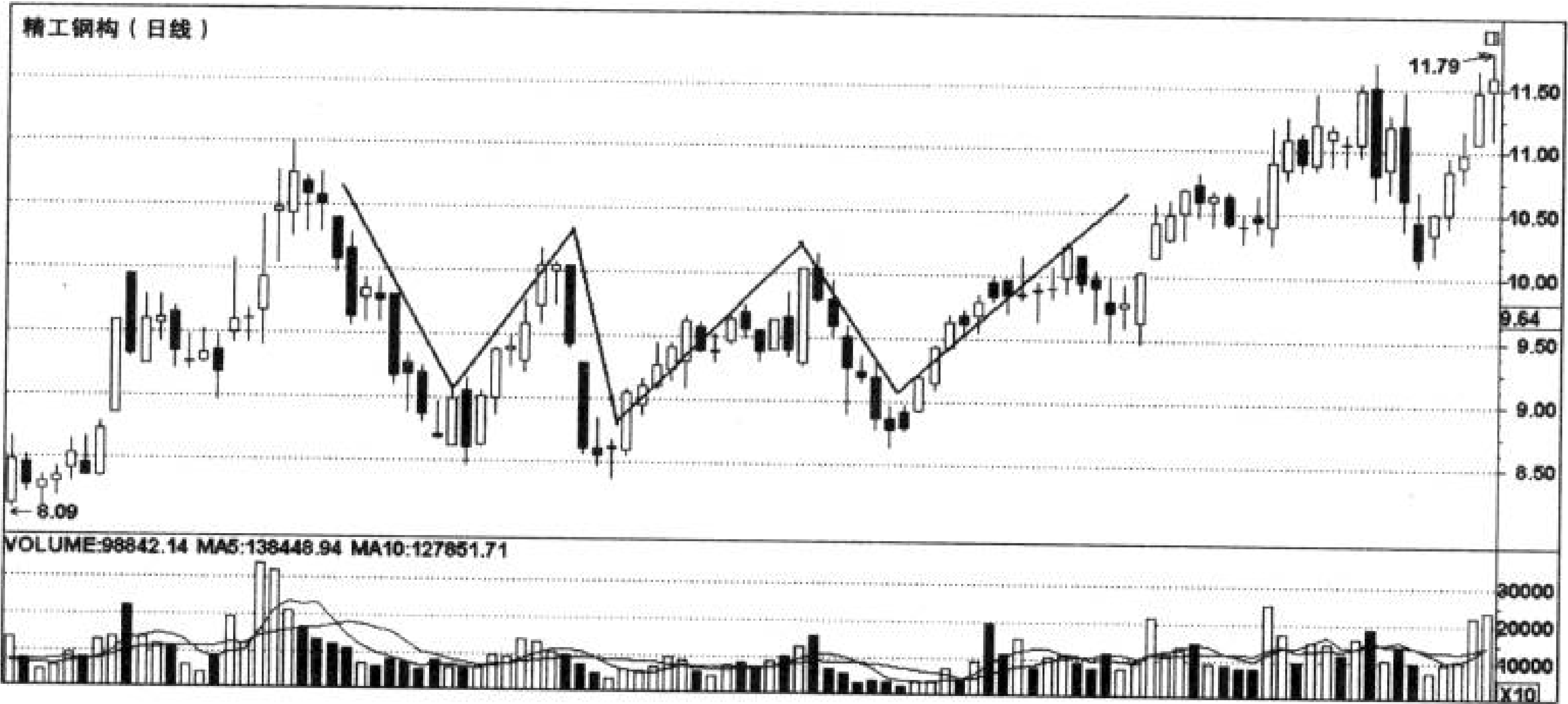


图5-6 三重底

三重底既是头肩底的变异形态，也是W形底的复合形态。三重底相对于W形底和头肩底而言比较少见，却又是比后两者更加坚实的底部形态，而且该形态形成后的上攻力度也更强。在三重底的形成过程中，成交量会减少，直至价格再次上升到第三个低位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重底信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

透过成交量猎寻主力动向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、成交量是透露主力意图的窗口

一般来说，量增价升、量缩价跌是大盘或个股运行的正常形态。在股价极易被大资金操纵的情况下，成交量犹如中小投资者手中的一把利刃，只要能够对成交量的变化进行仔细的分析，就不难发现主力的真实意图。

1. 成交量的大小通过换手率的高低反映了市场的活跃程度。一般来说，成交量越大，表明市场对当前股价的认可程度越小；反之则越大。指数或价格处于上升阶段时成交量往往很大；股指见顶时成交量便极度萎缩。

2. 成交量的异动预示股价即将发生较大的突破。当股价处于相对底部的区域时，如果成交量在放大的同时股价并没有较大幅度的上涨，则表明主力正在进行积极的吸筹；相反若股价越往上涨，成交会比前期减少；随著股价升高，愿意抛售的人反而减少，则反映出市场强烈的惜售心理。而黑马的出现往往是反其道而行之，它会在低位时大幅放量，甚至超过前期筑头时的成交量，这种情况被称为“巨量过顶”，表明该股后市看好。有些黑马在主力吸纳时往往能在量上找出迹象，而有些主力则喜欢悄无生息的吸纳，在低位时并无明显的放量现象。这些个股在上升过程中明显的特征是成交萎缩，甚至越往上涨成交量越小。主力用少量成交即可推升股价，从而透露出这样可靠的信息。

3. 成交量的活跃也反映了个股突破后的爆发力度。换手率越高，参与者越多，一旦市场向某个方向突破，原来巨大的多空分歧会因一方的胜利而迫使另一方不得不加入己方；换手率较低，日换手率一般不超过10%，以极少的成交量即保持持续升势，则说明上升趋势一时难以改变。虽然直接快速拉高建仓的方式目前被主力应用得并不多，但是投资者从一段时间的换手率也能够捕捉到主力的意图。

4. 个股的活跃程度反映的是新主力还是老主力及其实力水平：一般来说，当新主力介入时，从收集到控盘的时间相对较长，成交量会相应的活跃；但当主力已经完全控盘，筹码高度集中，要拉多高则由老主力决定，从而产生第一波升浪。

以上仅是成交量的部分应用，对成交量的应用必须与股价走势结合起来，才能最大限度的发挥其在分析中的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价导航

2007年1月26日，春兰股份大盘当天低开低走，上午大幅下挫，而在盘中却形成一次V形反转，下午大盘又被强大的买盘所拉起，而春兰股份却是收了一根阴十字星，比大盘略微弱一些。经过两天的调整之后，1月29日，春兰股份突然发布预亏公告，公告称：预计2007年全年净利润发生亏损，亏损金额在1.9亿元左右。按有关规定，上海证券交易所将从2007年年度报告披露日起对公司股票交易实行退市风险警示。春兰股份2007年1月行情如图6-1所示。

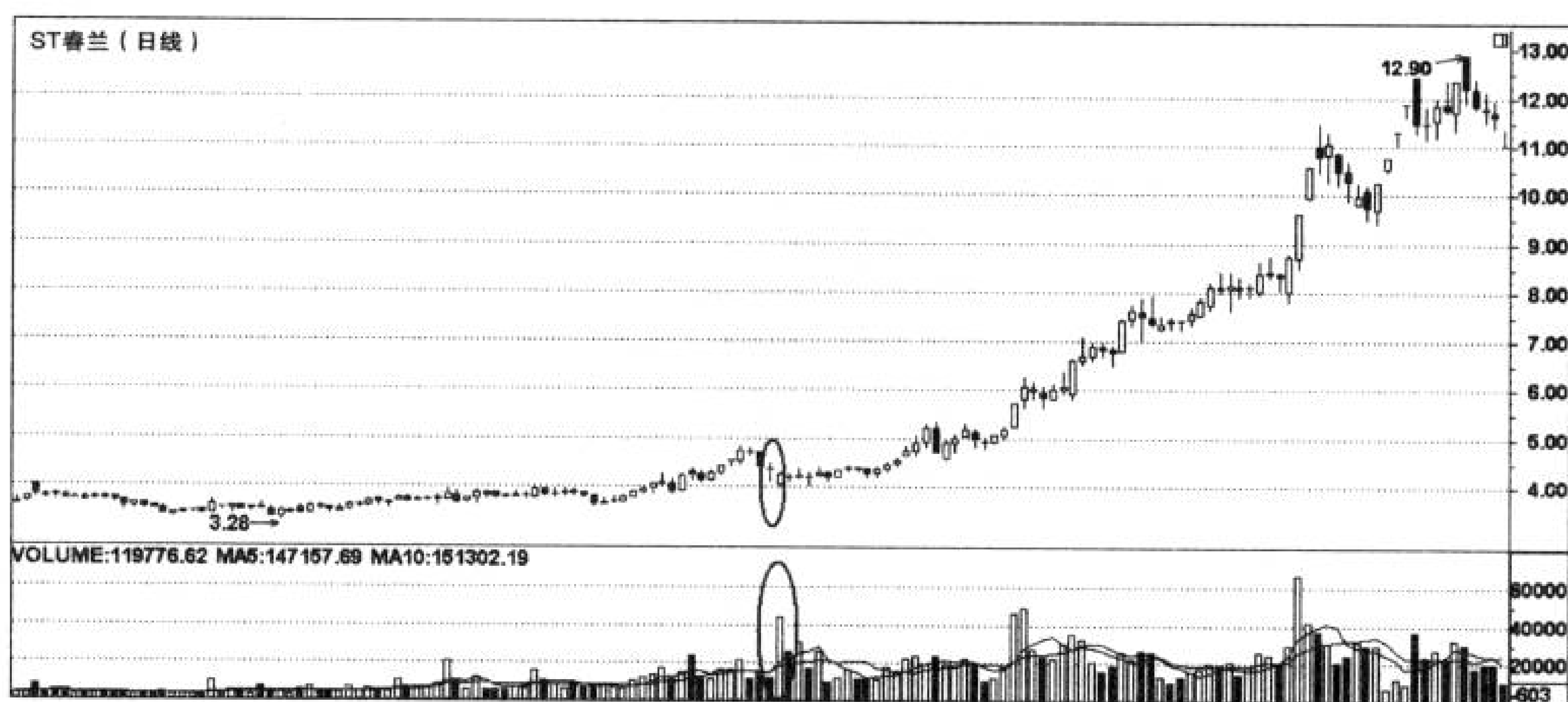


图6-1 春兰股份

这个消息可谓是屋漏偏逢连夜雨，形态上春兰股份呈弱势，而且又突发巨大的利空消息，看来短线大幅下跌是不可避免的。

2007年1月29日，春兰股份不出所料地大幅低开，但早盘快速走低之后却又被巨大的买盘拉起，此后价格是一路震荡上升，而且成交量放出了巨量。收盘以后，春兰股份是不跌反涨，收了一根中阳线，更为重要的是这一天出现巨额换手，换手率接近17%。而这个成交量可以说是近半年来的巨量，由于是低开，所以日线上收的是阳线，大利空收长阳线，这个走势值得思考。

图6-2是春兰股份在2007年1月29日的分时图，当天跳空低开，然后快速向下，成交巨大，在达到跌停位置后被巨量拉起，此后一路震荡向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

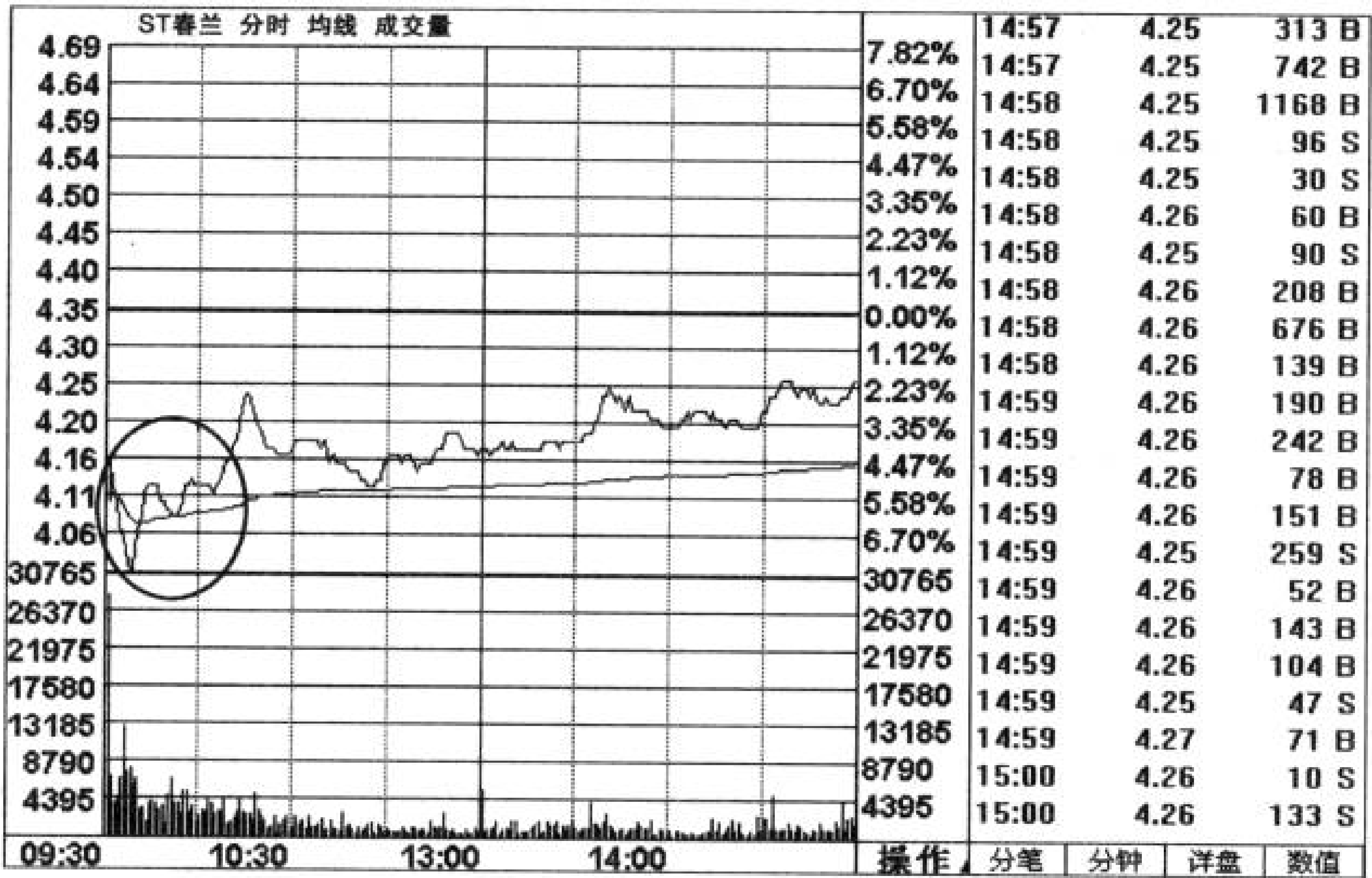


图6-2 分时走势图

面对巨大的利空，春兰股份当天却是不跌反涨，而且成交量巨大，这显然是一个不太正常的现象。按常理来分析，当天应该要下跌，甚至跌停也有可能，但从当天的分时图看，很明显盘中出现了巨大的买盘。

二、用成交量捕捉主力机构动向

散户、中大机构、主力庄家（基金）是参与股市交易的三大类主体，三类参与主体都会利用各自的优势尽可能回避股市风险、争取掌控股价波动的主动权，于是股市中自然出现了市场中操纵股价的主力机构。

在股市里，主力机构操纵股价大都要经过（建仓）吸货、洗盘、拉升、出货这四个阶段，才能完成大资金运作的战略意图。由于大资金运作计划性强，主力庄家运作时间有时可长达数年。在操盘过程中，股票的运行轨迹均在事先都被计划好，走势大多不会随波逐流，有其固定的操盘方式和特点，这就是主力庄家的命门所在。但是，投资者对此也并不是束手无策的。盘口语言、各个阶段成交量的变化均会露出许多做盘痕迹和破绽，有经验的投资者可以此捕捉到主力机构的动向，为跟庄阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击提供了众多线索和获利机会。下面我们就来分析主力出货四个阶段的成交量特征。

（一）建仓阶段

尽管在大多数情况下，主力建仓的动作会比较隐蔽、成交量变化的规律性并不明显。但是，个股涨时大幅放量、跌时急剧缩量是建仓阶段成交量变化的主旋律，或者在底部区域明显有成交量持续放大。因此，判断主力建仓时，关键点应放在成交量上，量价关系的一般规律也是量比价先行。主力建仓的手法一般包括以下几种。

1. 底部缓慢吸筹量增价升型

主力在底部吸筹的特征是成交量比之前大，分时走势图频繁出现尖角波，这显示主力在积极吸筹，但总体成交量不大，其目的是为了将做盘隐蔽在底部且尽量减少跟风盘。底部缓慢吸筹形态如图6-3所示。

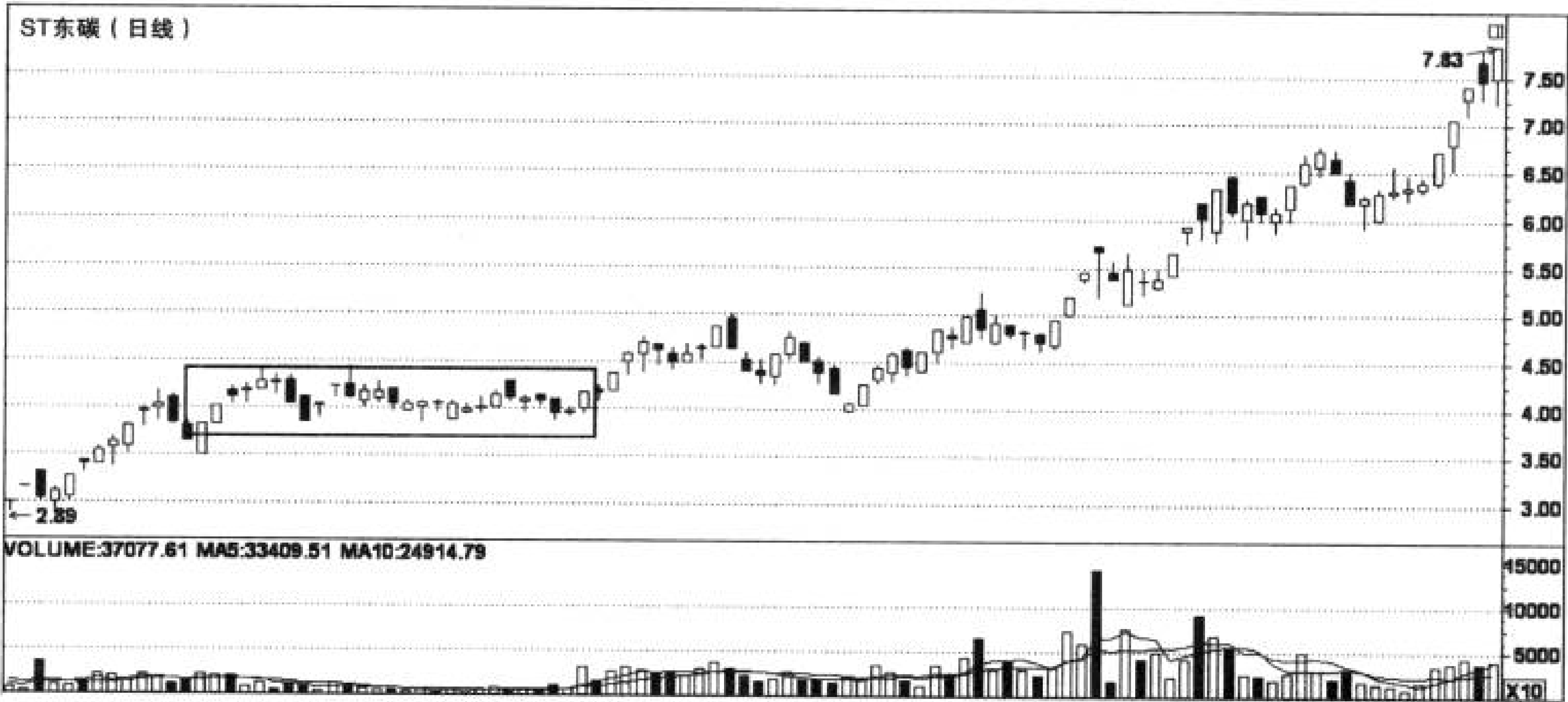


图6-3 缓慢上升型

2. 拔高建仓型

这种类型的股票收放自如，打压幅度深且明显缩量，显示主力实力强悍，此类主力的筹码成本多在成交量最大的位置上。投资者遇到此类股票可积极关注，吸筹基本完成时多会出现挖坑洗盘走势。拔高建仓形态如图6-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

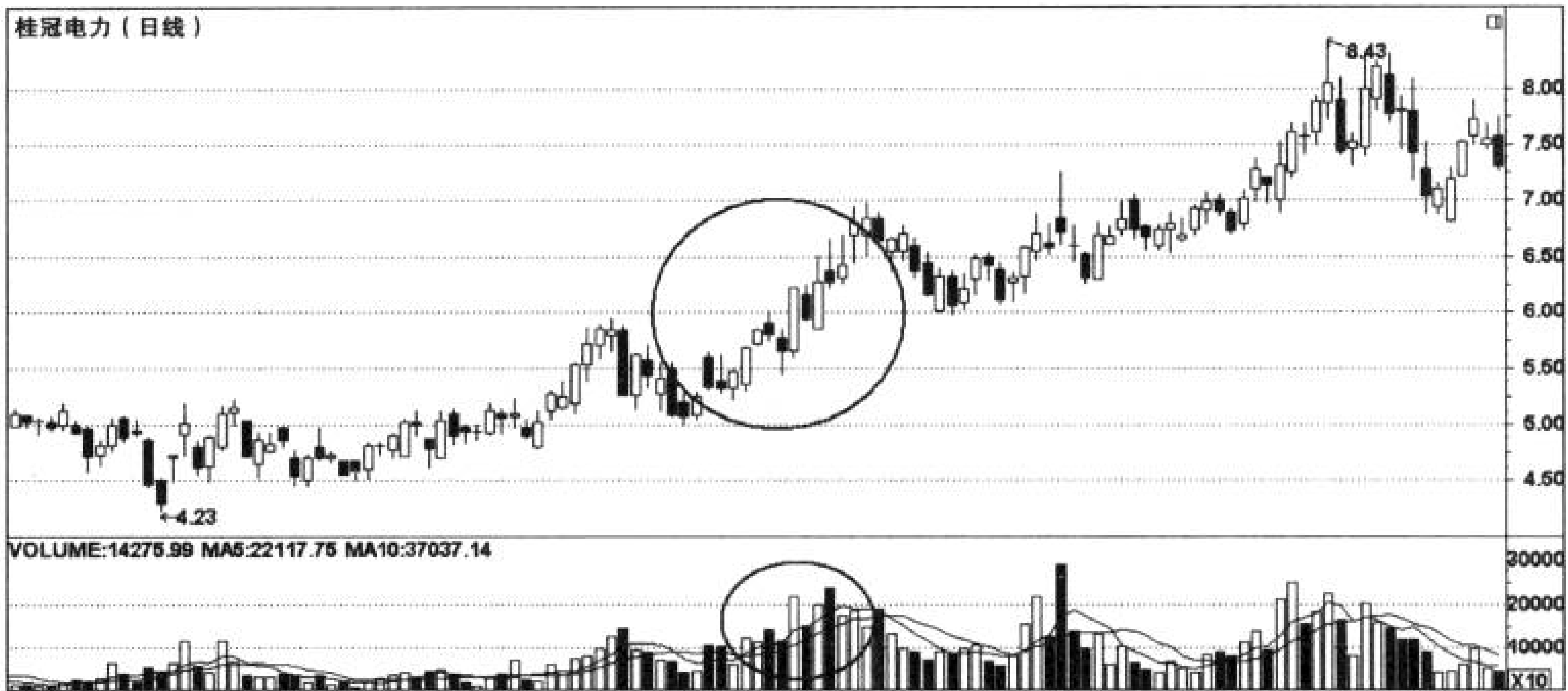


图6-4 拔高建仓型

3. 激烈的V形反转型

此种手法底部抛压较轻、筹码相对较少，主力采用急剧拉高将股价激活，让更多筹码更愿意出局从而利于吸筹。与此法类似的还包括主力前期被套的、见大盘见底即率先采用无量涨停方式拉升的方法，但这可能仅是主力不希望廉价筹码落人他人之手以造成后面的抛压而采用的手法或是主力自救的行为。V形反转形态如图6-5所示。



图6-5 V形反转型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 连绵山丘型（V量）

这是最为常见的长庄吸筹的手法，包括以上的“深深宝A”等都包含这样的形态。连绵山丘型形态如图6-6所示。

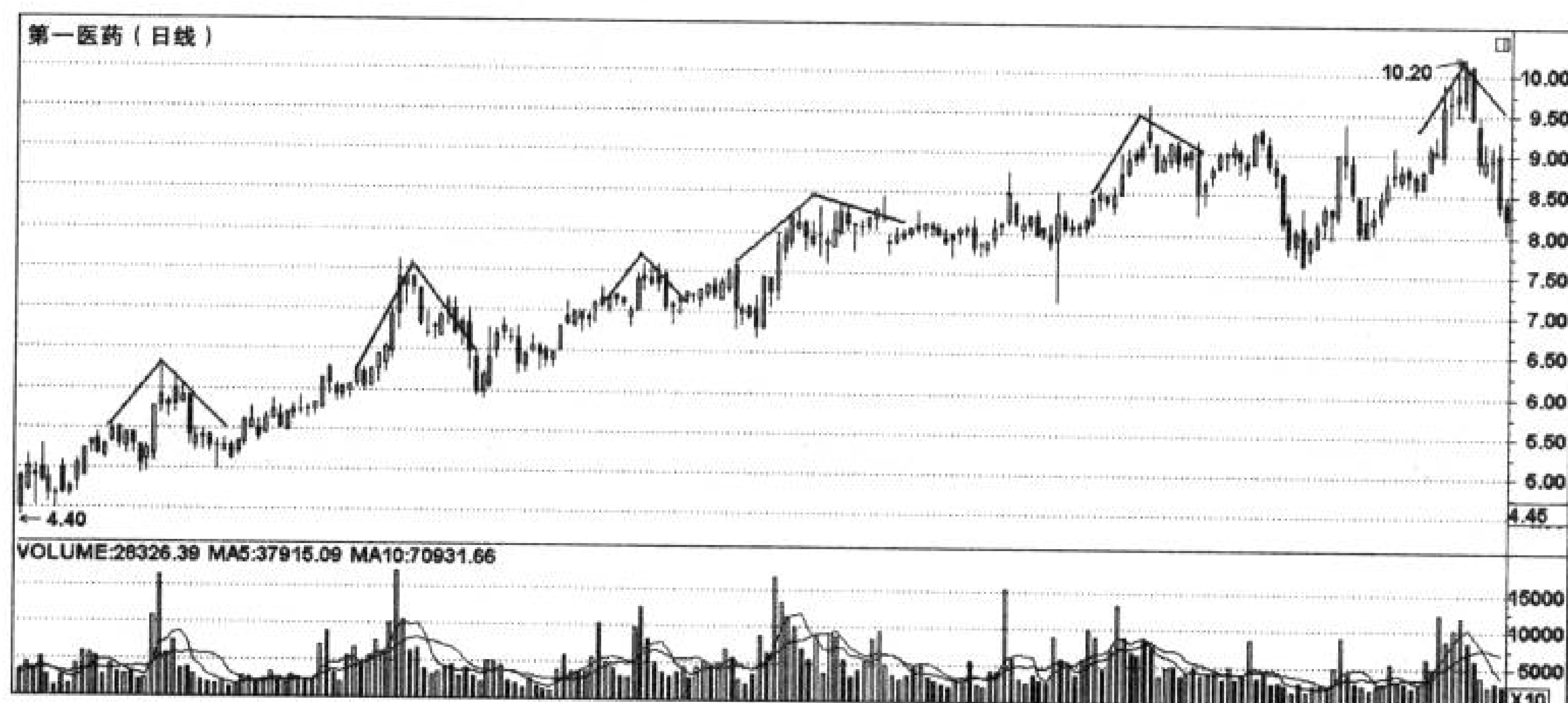


图6-6 连绵山丘型

实力长庄都会采用此种吸筹手法。具体操作就是在一段时间内积极往上吸筹，当价格上涨到一定幅度、抛压减少的时候再放手让股价自由回落，在回落过程中，主力常在下档挂一定量的接单，等股价回落到一定程度，投资者情绪较为悲观的时候主力再积极买入。

综合来看，主力的吸筹的手段是多种多样的，判断是否吸筹充分可以从成交量上看出来，如果前期代表阳线的成交量非常多且很大，而突然某段时间成交量明显持续一段时间萎缩，则投资者要积极关注何时主力洗盘结束。一旦某日放量启动，则投资者可积极关注以便享受主升行情。

（二）洗盘阶段

主力庄家在洗盘阶段，常常会利用大势不好或各种利空消息，以便打压股价。从K线组合看，往往是阴线不断，同时还伴随着放量杀跌，表面上看好像是主力庄家正在大肆出货，其实仔细观察一下就会发现，股价重心仍然是依托中期均线系统支撑呈缓慢上升走势，即使股价出现短线快速下跌走势，跌破支撑位也不会继续大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅下跌，而是在较短的时间内股价重返支撑位之上运行。

在洗盘阶段的末期，新的升势开始之前，成交量往往是大幅度萎缩，随着股价上升，成交量才开始逐步放大成交量。

（三）拉升阶段

主力庄家在拉升阶段，最典型的特征就是成交量稳步放大、股价持续攀升，形成经典的量增价升的格局，制造诱人的赚钱效应。在此阶段K线平均线系统处于完全多头的排列状态，或即将处于完全多头的排列状态，阳线出现次数多于阴线出现次数。这一阶段中后期的典型特征是：伴随着一系列的洗盘之后，股价上涨幅度越来越大，上升角度越来越陡，成交量越放越大。若有量呈递减状态，那么，这类股票要么在高位横盘一个月左右慢慢出货，要么利用除权使股价绝对值下降，再拉高或横盘出货。

不同实力的庄家对于不同类型的股票，在不同的大行情下会采取不同的拉升方式，主力出货的方法常见的有以下三种。

1. 台阶式拉升

台阶式拉升往往出现在流通盘适中的中小盘，主力高度控盘，长线运作。股价沿30日均线一路盘升，遇到大盘调整时一般也不破60日均线。台阶式拉升走势，最突出的特点是拉升时间短、调整时间长，即上台阶的速度非常快，在台阶上整理的时间相对较长。

【案例】



图6-7 啤酒花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例中的股票是啤酒花，该股从2000年1月20日起基本按着台阶式上涨。除权前，股价上涨，在此期间4月下旬到5月中旬股价出现了明显回落，这主要是受大盘强势下跌的影响，但股价很快出现反弹，又恢复了以往台阶式运行的规律。从这段走势可以看出，股价每上一个台阶长则五六个交易日、短则三四个交易日，而在平台上横盘整理的时间均在20个交易日以上，由此我们可以把握这样一个规律，这种台阶式上涨的股票横盘一段时间就可以买进，一旦连续上涨几个交易日就要很快卖出，投资者便可以做一波既稳妥又有明显收益的短线差价。以此类推，投资者可以分段在该股上做短差，既安全，资金利用率又高。当然，从该股半年翻一番的走势看，做中、长线收益更丰厚。

2. 震荡式拉升

流通盘较大，主力未能高度控盘的个股往往会出现震荡式拉升。股价震荡盘升，回调时往往会跌破60日均线，表明主力在高抛低吸赚取差价，并控制持筹比例。

3. 火箭式拉升

顾名思义，此类拉升方式犹如火箭发射，升势一旦启动，行情锐不可当，此类飚升行情可谓惊天动地。但纵观此类个股，在行情飙升之前，往往都要经过一年甚至更漫长的吸货过程。火箭式拉升往往出现在牛市的初期，个股以连接数个涨停的方式拉升逼空，这是持股的散户最乐意遇到的事，但是2001年以后随着证券监管力度的加大和投资的理性回归，采用火箭式拉升的庄家已越来越少。

（四）出货阶段

主力庄家在出货阶段，股价已开始远离底部，不断利用对倒成交量，制造虚假的旺盛买进气氛，诱骗散户或其他机构接走主力低位吸纳的筹码。这在K线组合上呈现放量滞涨、高位来回大幅震荡，成交量呈现不规则放大、萎缩的特征。

以上各个阶段呈现出不同成交量特征，为我们捕捉市场中主力机构动向提供了依据，这值得投资者认真总结，善加运用。

量价导航

无论什么时候，在买股票之前就要盘算好买进的理由，并计算好出货的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千万不可以盲目地进去买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。不买问题股。买股票要看它的基本面，有没有令人担忧的地方，防止基本面突然出现变化。

三、用成交量判断大资金进出方向

技术分析的指标多达上百种，但归根到底，最基本的就是价格与成交量，其他指标无非就是这两个指标的变异或延伸。大家知道量价关系的基本原理是“量是因，价是果；量在先，价在后”，也就是说，成交量是股价变动的内在动力，由此人们导出了多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。

在实际操作中，根据量价关系买卖股票时，投资者常常会犯很大的失误。尤其是在根据成交量判断主力出货与洗盘方面，失误率更高。那么，在实际投资中，如何根据成交量的变化正确判断出大资金的进出方向？如何根据成交量的变化准确判断出大资金是在出货还是在洗盘呢？具体的研判特征如下。

（一）头部形态特征

由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量明显的放大推动下变得活跃起来，出现了量增价升的态势。大资金为了给以后的大幅拉升扫清障碍，不得不将短线获利盘强行洗去。这一洗盘行为，在K线图上表现为阴阳相间的横盘震荡。同时，由于大资金的目的是要一般投资者出局。因此，股价的K线形态往往会形成明显的“头部形态”。

（二）K线形态的识别特征

洗盘与变盘的K线特征区分不是很明显。洗盘时的走势常常以长线实体的大阴线出现，而变盘的时候往往会在股价正式破位之前，出现一连串的小阳线，使投资者对后市抱有期望。在洗盘阶段，K线组合往往是大阴不断，并且收阴的次数多，且每次收阴时都伴有巨大的成交量，好像大资金正在大肆出货，其实则不然。投资者仔细观察一下就会发现，当出现巨量大阴时，股价很少会跌破有效支撑位。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大资金低位回补的迹象比较明显。

（三）成交量的识别特征

在洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标OBV、均量线也会出现一些明显的特征，主要表现为：当出现以上大阴巨量时，股价的5日、10日均量线始终保持向上运行，说明大资金一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标OBV在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高。这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

（四）价格变动的识别特征

洗盘的目的是为了恐吓市场中的浮动筹码，所以其走势特征往往都符合这一标准，即股价的跌势较凶狠，用快速的下跌、连续性的下跌、跌破重要支撑线等方法来达到洗盘的目的。

而变盘的目的是为了清仓出货，所以其走势特征较温和，以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性，使投资者不知不觉地陷入深套。

（五）尾盘异动的识别特征

洗盘时，一般尾盘常常会出现异动。比如，股价本来全天走势非常正常，但临近尾盘时，却会突然遭遇巨大卖盘打压。变盘时，尾盘出现异动的现象相对要少得多。

（六）持续时间的识别特征

上涨途中的洗盘持续时间不长，一盘5~12个交易日就结束，因为时间过长的话，往往会被投资者识破，并且乘机大量建仓。而变盘的时候，股价仍然会表现出不愠不火的震荡整理走势或缓慢阴跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）成交密集区的识别特征



图6-8 成交密集区

当股价从底部区域启动不久，在离低位成交密集区不远的位置时，这时出现洗盘的概率较大。如果股价逼近上档套牢筹码的成交密集区时遇到阻力，那么，出现变盘的概率比较大。

量价导航

大资金的建仓技术一般情况下有两种：一种情况是大盘处于较为平稳的情况下，新主力会对部分个股进行箱体震荡（可能是横向的，也可能是斜上的）的走势获得筹码，在这种背景下，OBV指标会缓慢地持续向上；另一种情况是大盘处于弱市情况下，大盘已经在较低的位置时，老主力会采用小单大价位砸盘的方式进行恐慌性建仓，这种背景下，PSL指标会出现严重的低位，并且低位放量。

四、从实时盘中寻找庄家

买卖盘是主力动向的窗口。股市中，投资者经常谈论的热门话题之一便是主力的动向，把好“主力脉”，便有了收益的保障。探寻主力动向的方法很多，但是个股交易的买卖是不可缺少的一个方法。在具体操作中，其就是一支股票委托买入的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格、数量及委托卖出的价格、数量的反映。

1. 如果某支股票的运行状况一直低迷，忽然某日股价有所启动，并在卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，这个时候如果有资金进场将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为是主力建仓动作。注意，此时的压单有可能是庄家自己的筹码，并不一定是有人在抛空。此时如果持续出现卖单挂出便被吃掉的情况，那便可反映出主力的实力。

投资者要注意，这个时候一定不要跟风追买卖盘，要待到大抛单不见了，股价在盘中回调时再介入，避免当日追高被套。主力有时卖单挂出大单，就旨在吓走持股者。无论如何，在低位出现上述情况，投资者介入一般风险不大，主力向上拉升意图明显，短线有被浅套的可能，但终能有所收益。与上述情况相反，如果在个股被炒高之后，盘中常见巨大抛单，卖盘一档、二档、三档总有成百、上千手压单，而买盘不济，此时便要注意风险了，一般此时退出，可有效地避险。

2. 如果某支股票在平稳的运行中，股价突然被盘中出现的上千手的大抛单砸至跌停板或停板附近，随后又被快速拉起；或者股价被盘中突然出现的上千手的大买单拉升然后又快速归位，这些情况的出现则说明有主力在其中试盘。主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股如果在一段时期内总收下影线，则主力向上拉升的可能性大，反之主力出逃的可能性大。

3. 某支个股经过连续下跌，出现了经常性的护盘动作，在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但这不意味着该股后市止跌了。因为在股市中，股价是遮拦不住的，“最好的防守是进攻”，主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下降空间。但投资者可留意该股，因为该股“套住了庄”，一旦市场转强，这种股票往往会一鸣惊人。

量价导航

当股价呈现底部状态时，若“每笔成交”出现大幅跳升，则表明该股开始有大资金关注；若“每笔成交”连续数日在一较高水平波动而股价并未出现明显的上升，就更说明有大资金正在默默吸纳该股。在这段时间内成交量倒未必会出现大幅增加的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、利用筹码分布猎寻庄家足迹

筹码分布的一个重要作用是用来侦察和判断庄家的行为。可以说，从诞生之日起，筹码分布的各种技术指标就是为了捉庄而设计的，这使得它们非常贴近现实。在股市中，庄家和散户是不平等的：庄家拥有资金优势、信息优势以及人才优势，庄家看散户的牌非常容易，而散户想知道庄家有多少筹码却极其困难。但是这也并不是没有规律可寻的，散户可以根据以下筹码分布的特征寻找庄家的足迹。

1. 有些股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌，这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘时，庄家便把筹码托住，封死下跌的空间，以防廉价筹码被人抢了去；大势向上或企稳，有游资抢盘时，庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便会出现凶狠的砸盘，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作的计划。此时股票的K线形态就会横向盘整或沿均线小幅震荡盘升。

2. 很小的成交量就能拉出长阳或封涨停。庄家进场吸货经过一段时间的收集，如果用很少的资金就能轻松地拉出涨停，则说明庄家的筹码收集工作已近尾声，具备了控盘的能力，可以随心所欲地控制盘面。小成交量拉停的形态如图6-9所示。

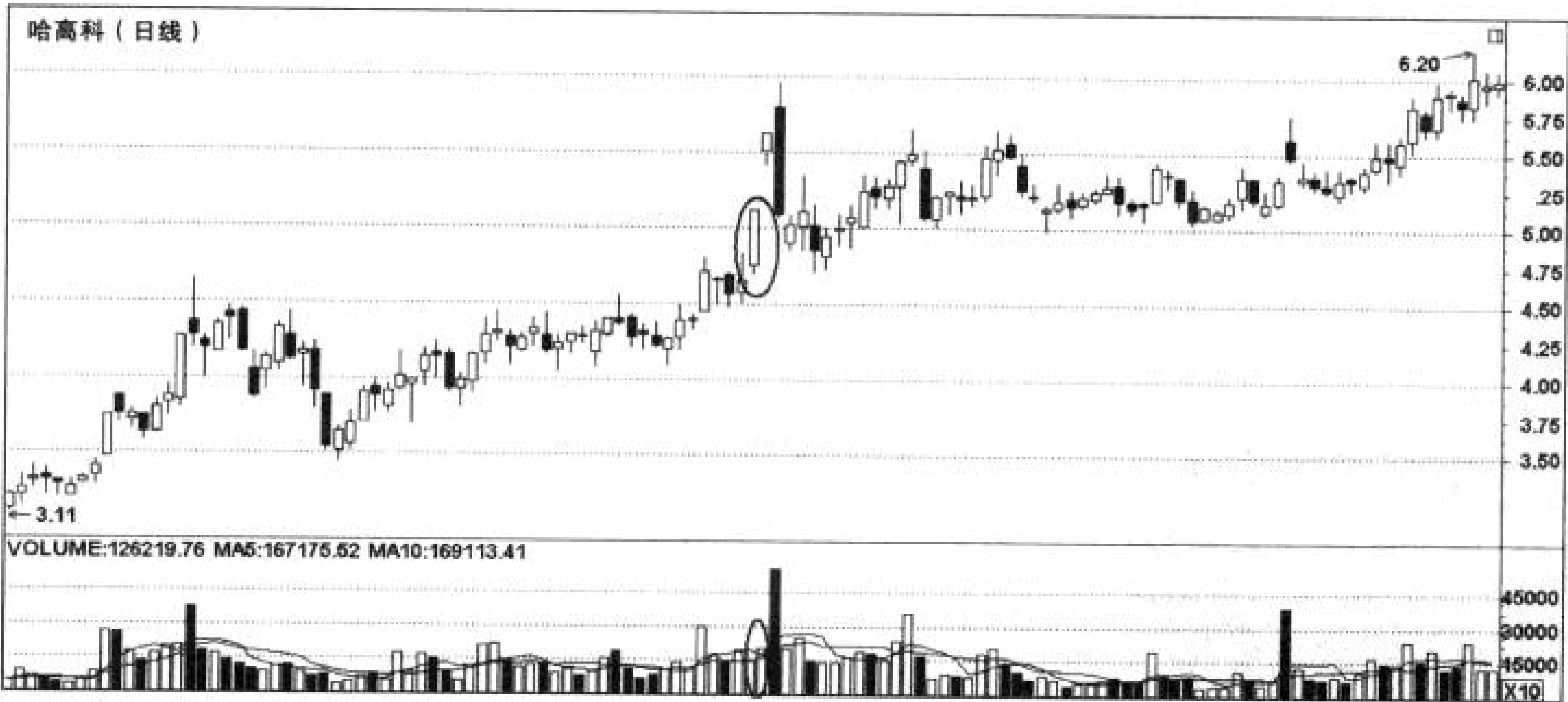


图6-9 小成交量拉停

3. 遇利空打击，股价不跌反涨，当天虽有小幅无量回调，但第二天便收出大阳，股价迅速回复到原来的价位。突发性利空袭来时，庄家措手不及，散户筹码可以抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了就跑，而庄家只能兜着。于是从盘面上看到利空袭来当天，开盘之后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价企稳。由于害怕散户捡到便宜的筹码，第二天股价又被庄家早早地拉升到原位。

4. K线走势表现极其不稳定且分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩。到了收集末期，庄家为了打击散户的持股信心，清洗掉短线获利盘，会用少量筹码做图。从日K线看，股价起伏不定，一会儿跌到谷底，一会儿又升到浪尖，但股价始终不会冲不破箱顶，也跌不破箱底，在当天分时走势图上更是大幅震荡。委买、委卖之间价格差距也非常大，有时相差几分，有时相差几毛，给人一种莫名其妙、飘忽不定的感觉。成交量极不规则，有时几分钟才成交一笔，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，形成矩形，成交量也极度萎缩。上档抛压极轻，下档支撑有力，浮动筹码极少。

量价导航

筹码分布的研究思路遵循这样的逻辑：庄家无论多么强大，他终归属于投资者的范畴，既然是投资，就需要买和卖，而只要是发生过的买和卖的行为，就会在筹码分布的技术分析图表上留下痕迹，聪明的散户可以通过分析主力进出的迹象，从而获知主力的真实意图。这样一来，散户和主力就可以互为对手了，虽然主力有各种各样的优势，但是尺有所短、寸有所长。散户们的小资金，固然不可能主动引发行情，但小有小的优点，就是完全有可能跟庄进出。在这样的前提下，散户的利润来源成了庄家的操盘成本，这世界就公平了。

六、庄家吸货时的成交量变化及特征

（一）成交量变化的原因

吸货阶段是股票成交量最大的时期，在这个阶段内，没有足够的成交量，股价底部就不能成立。大多数投资者在这一阶段都没有注意到这种变化，甚至根本很少关心这支股票。主力吸货造成的成交量变化一般有两种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在成交量极度萎缩的情况下，如果从某一天起，成交量突然放大到某个温和但不引人注目的程度，之后连续很多天一直维持在这个水平，每天成交量极为接近，而不是像原先那样时大时小，这种变化就不是偶然的，而是庄家有计划地吸货造成的。投资者把这些成交量累加起来，便能大概估计出庄家吸货的多少，是否吸够了。一般这样的吸货过程要持续两个星期以上，否则无法吸够低价筹码。而这一批筹码往往是庄家最宝贵的仓底货，不会轻易抛出。

2. 如果投资者发现某支股票成交量突然温和而有规律地递增，同时股价也小幅走高，那几乎可以肯定有庄家在迫不急待地进货，股价大幅攀升的日子已经很近了。

（二）成交量的特征

吸货阶段股票的成交量依庄家吸货手法的不同而变化，最常见的手法主要有三种，它们的成交量特征主要如下所示。

1. 隐蔽吸货时成交量的特征

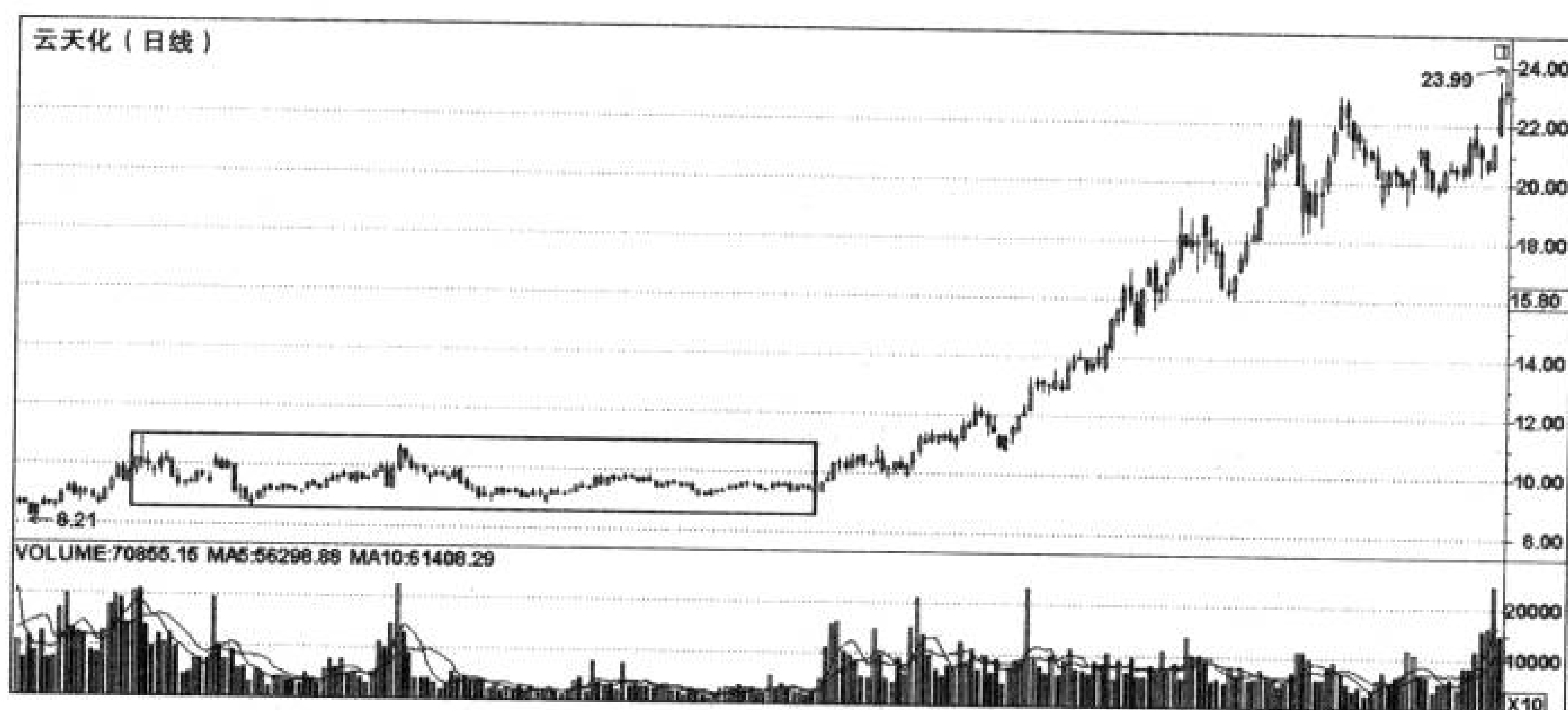


图6-10 隐蔽吸货

隐蔽吸货的周期很长，一般都在半年以上，较长的会超过一年。日换手很少，一般在3%以下。股价走势平淡，涨跌都不显著。股价形态往往会形成大箱体或者大圆弧底的走势。

2. 震荡吸货时成交量特征

震荡吸货的周期要比隐蔽吸货的时间长，大约需要两个月到半年左右。日换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在5%左右，吸货后期的日换手率可以超过10%。吸货时的日涨幅大部分在3%至5%，个别情况下可达到7%左右，除了在吸货后期，洗完盘后在上攻前进行试盘，极少出现涨停板。

3. 拉高吸货时成交量特征

有时候庄家也会采取拉高吸货，边拉边吸的方法。拉高吸货时间周期最短，日换手率相对较高，可以达到7%以上，个别可以达到20%左右，震幅一般也在5%以上，并有可能出现涨停板。洗盘方式以走形态波段洗盘为主。股价往往能够走出领先或者独立于大盘的强劲走势。股价形态往往会形成V形反转或者走出火箭升天的形态。

量价导航

对筹码控制的程度往往决定了庄家的成败，只有充分控制筹码，才能随心所欲地操纵价格。庄家们深深明白这个道理，因此只要资金实力允许，他们总会设法增加一些吸纳低价筹码。而普通投资者，则应从庄家吸货阶段的长短、成交量的大小和市场浮码的多少来估计庄家控筹程度，进而判断庄家的实力和野心。只有那些筹码锁定程度很高的股票才能成为令你大赚特赚的黑马。必须指出的是，上述两种由庄家介入而造成的成交量变化，都必须是在股价大幅下跌，成交量极度萎缩之后出现的，这样才能肯定是庄家吸货的痕迹。

七、从成交量辨主力增仓洗盘

在长期大幅下跌后的低位区域，主力机构要想吸到大量筹码，所对应的是有大量股民散户“割肉”。假如主力机构要吸到个股五成的筹码，那么相对应的市场中就要有一半的持股者“割肉”。要想做到这一点，主力机构就必须制造种种假象让市场看淡，制造各种空头形态，迫使散户投资者低位交出手中的廉价筹码。对于在低位区域是否是主力增仓洗盘，从成交量方面的变化情况来看，投资者很容易辨别是否是主力机构在增仓。其辨别要点主要如下所示。

1. 在低位区域个股上涨时大幅放量、下跌时急剧缩量，说明这是主力机构较为明显的建仓增仓行为。一般稍懂技术的投资者都会分辨。但在更多的情况下，主力吸筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的运作会比较隐蔽，成交量变化的规律并不是很明显，但在判别时也不是无踪可寻。

2. 从K线组合来看，经常出现放量滞涨、缩量回调的现象。成交量始终维持在一个较为活跃的水平，在盘中也时常看到脉冲式放量、回调时大幅缩量、成交稀少的盘中特征。随着资金吸筹量的不断增加，主力往往会通过各种手段来控制调控股价的走势，使股价不至于过早地升幅过快，而造成建仓成本的增加，同时通过调控股价也可以调整和修复技术指标。在一般情况下，当主力机构吸筹到一定程度之后，反而会大肆打压、洗盘，将一些意志不坚定的散户赶出局。因此在K线形态上，往往会做成明显的头部形态和一阴抱几阳，或连续的下跌阴线等，技术指标上形成吓人的死叉，以迷惑一般的投资者。放量滞涨形态如图6-11所示。

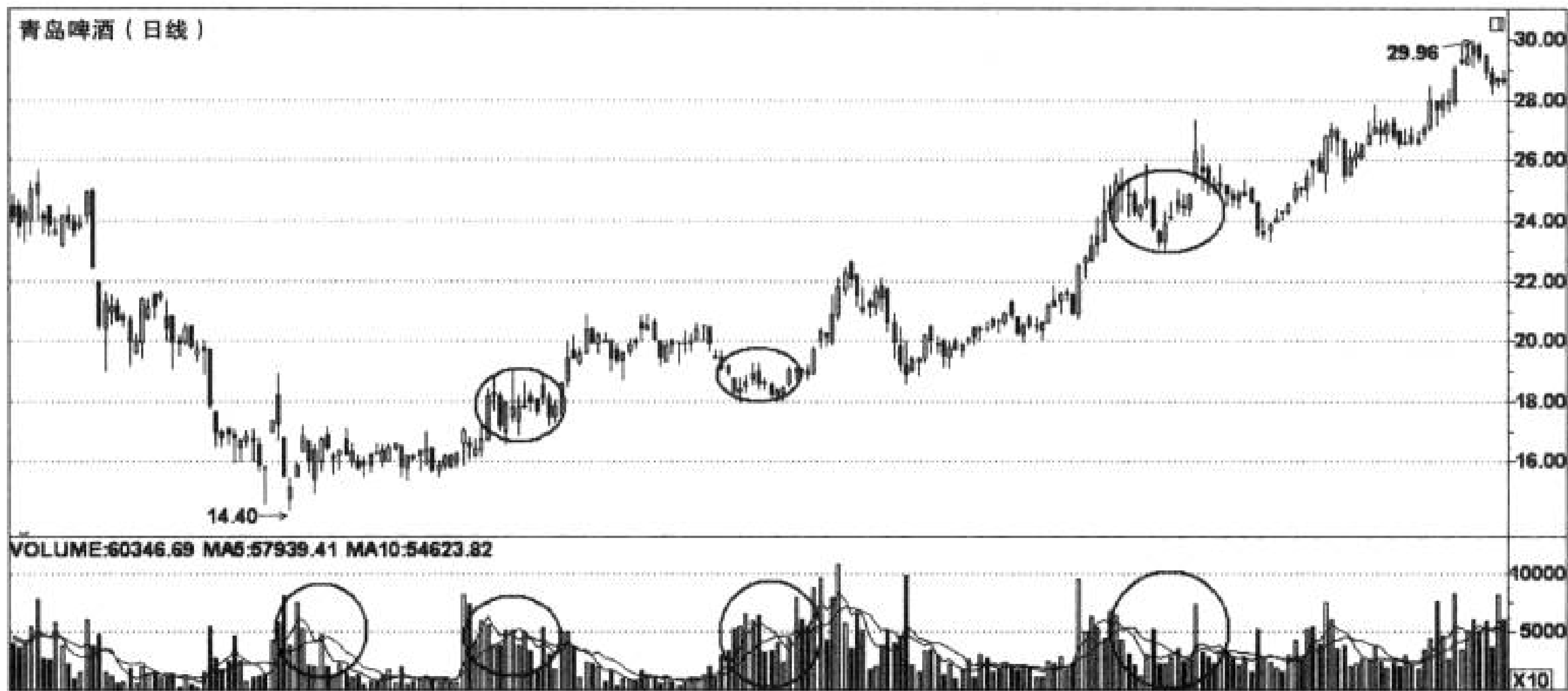


图6-11 放量滞涨

3. 在通常情况下，股价在充分筑底后，开始小幅上涨，成交量在5日、10日均量线上下频繁波动，股价上涨时成交量超出5日均量线，股价下跌回调时成交量低于5日、10日均量线，形成“锯齿”形的成交量组合时，这都是明显的主力建仓增仓信号。另外，在低位弱势区域能够放量突破密集区后主动回调的一些个股，也是主力明显的增仓洗盘行为。因为主力机构通过突破套牢密集区后主动回抽，一方面可以吸到更多的筹码，另一方面也可以使筹码更趋于集中，为以后的大幅拉抬铺平道路。

4. 在通常情况下，主力机构在股指较长时间下跌后，一般不会无意识地突破历史上的密集套牢区，因为这样会花费很多资金。因此，股指在低位区域放量创出新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的个股，如果后市没有较大的上涨空间，主力资金是不会轻易进场为他人解套的。从某种程度上来讲，主力资金在低位某一区域累积的成交量越大、换手率越高，则表明主力的筹码越集中，未来的相应上涨空间也才会越大。

5. 在主力洗盘阶段，K线组合往往经常出现大阴线，或者连续阴跌的小阴线。对于主力的洗盘，一般的投资者都会误认为是主力大肆出货，其实这正是主力逢高打压、逢低增仓的操作形式。因此，投资者在低部区域会经常看到如射击之星后的头部形态，其实这是主力借势打压震仓洗盘的一种表现形式。

总之，当低位区域出现上升放量，回调缩量或低位出现较大的成交量时，往往是主力资金建仓、增仓的信号。在底部区域无论K线组合有多吓人，都是主力机构为吸筹耍的花招和把戏，其意图都是通过反复震荡来收集廉价筹码，使市场成本趋于一致，以便为今后的拉抬作铺垫。

量价导航

一些大幅上涨后的个股，在其回调途中，主力庄家会刻意做小阳串组合以吸引短线投资者，这其实是多头陷阱。在股指充分下跌筑底成功后的低位五连阳，其可靠程度非常高，可操作性也非常强。低位五连阳的出现是一些志在长远的主力资金增仓回补的重要信号，投资者在介入后一般不要轻易地做短线，以免将廉价的筹码炒掉。

八、量变决定洗盘幅度与时间

如果股价在某一价位附近反复整理，成交量萎缩之后，供求关系就会达到平衡状态。对于吸货阶段的股票来说，此处要想拿到股票已经很难了。这个时候主力就会拉升股价，并且采用拉高手法继续吸货。从盘面看，拉高股价时的成交量与股价升幅是判断主力洗盘时间长短与幅度大小的重要依据。对于吸货阶段的股票，拉升时主力一般不会对敲，而是对上档抛压逐一消化，此时成交量的大、小是主力判断市场筹码多少的重要依据，也是投资者判断主力后市何去何从的重要线索。我们一起来看下面这个案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例】

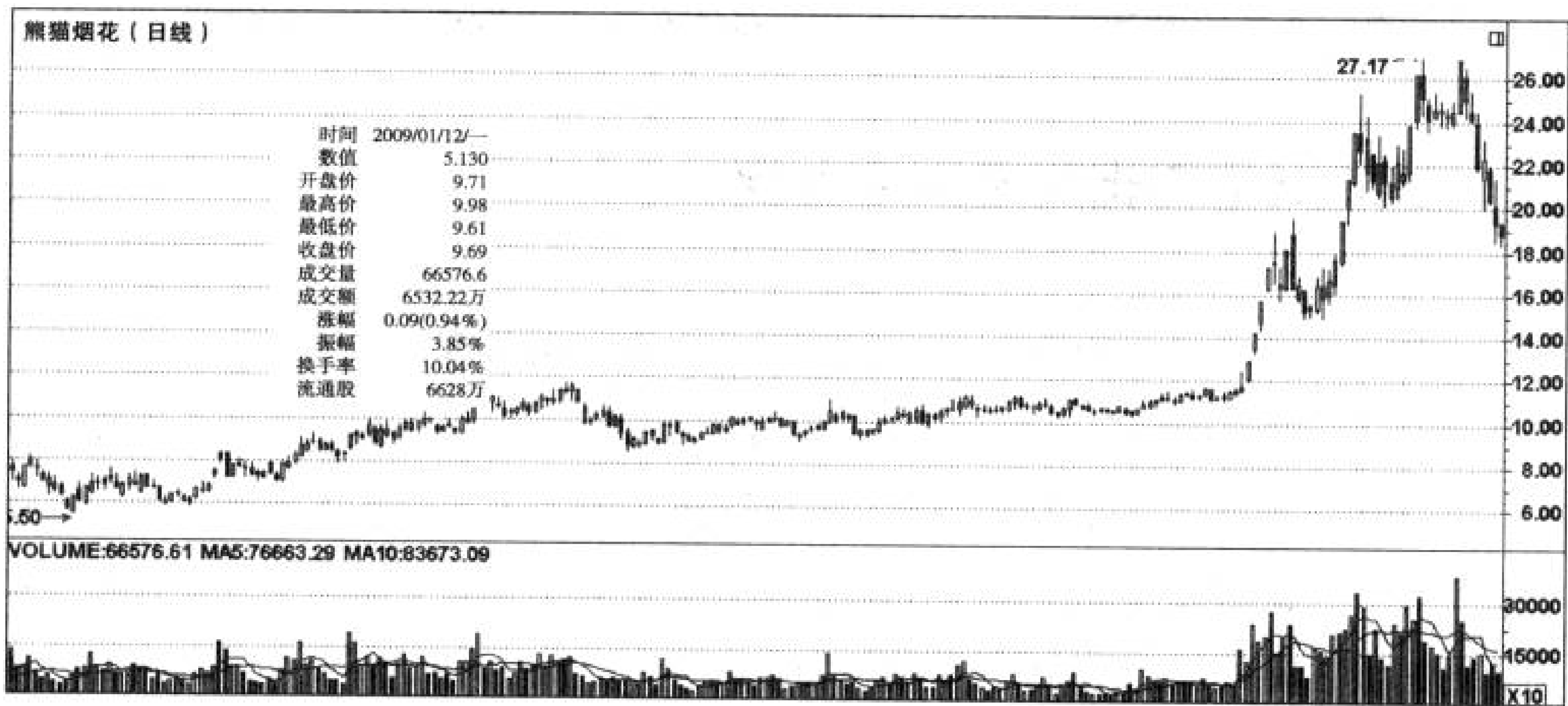


图6-12 熊猫烟花

2009年1月13日，熊猫烟花的成交量急剧萎缩，说明此处供求关系趋于平衡，抛压比较恒定，主力想再次收集筹码，就采用拉高手段。2009年1月14日，主力开始拉升股价，连续4个交易日后，股价回升20%，此时成交量明显放大，显示市场浮筹较多，该股又在高位震荡了半个月后，成交量仍难快速缩减，表明投资者信心不足，而从盘面量价配合关系看，该股很有可能再次回落，因为主力已经了解到投资者目前并不看好股价，想要吸货可以在更低的位置拿到筹码。显然，该股在高位盘整了一段时间后开始回落，最低是1月13日前盘整的位置，之后又反复震荡，继续吸货。2009年6月底7月初，成交量已明显减少，尤其是回调时，量更小，表明该股筹码已开始集中，再吸货，只有震荡上行，回落也不会有很多抛盘，反而会损失主力打压时的筹码，主力开始清洗浮筹准备拉升，7月29日开始放量进入主升。

通过对上述案例的分析，我们可以发现量是主力及投资者最关注的技术指标，主力因有切身体会，对抛盘、买盘都有较准确的把握，并据此制定未来操作策略。从主力洗盘过程中的量可以判断今后股价可能回落的幅度，同样也可以大致估计出洗盘的时间，或者说估测洗盘与正式拉升之间的时间。从量的方面度量主力洗盘时股价上涨与回调的幅度和洗盘时间的长短是一个很好的出发点，但量大、量小却是一个模糊的概念，要想更准确判断股价未来的趋势，还要综合判断个股基本面的情况，包括流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通盘、股东持股量等，还有盘口变化情况，主力习惯手法等综合研判，才会得出一个总体的印象，在这个总体印象之下，根据量价变化会得出较准确的判断结果。

九、从成交量变化判断庄家出货

一般情况下，在庄家尚准备拉抬股价之前，股价的表现往往很沉闷，成交量的变化也很小。在此阶段研究成交量对股票操作没有什么效果。如果庄家放量拉升股价，其行踪就会暴露。在此阶段研究成交量的变化就具有重要的实际意义。在实际投资中，如何根据成交量的变化正确判断庄家的进出方向，这就需要投资者对庄家常见的出货方法和成交量特征有个清晰的认识。

（一）高位放量滞涨的成交量特征

高位放量滞涨就是股价经过长期炒作后已经处于相当的高度（或许已经翻了3倍），然后在一段较短时期内出现成交量不断放大而价格却停滞不前的情况（当然也可能创出了历史新高，但涨幅较小），此时庄家出货概率较大，投资者应当重视。这种情况较多地出现在大幅除权后，因为股价突然变得较低，许多不明真相的投资者一看如此好股才卖这么点钱，就忍不住想买点，但这就是因为高位变得模糊不清而容易蒙蔽人的地方。

（二）高位放量跳水的成交量特征

高位放量跳水是庄家出货最常用的手段，也是某些庄家急于出货的表现。这种走势虽然很容易引起市场的反感，但也的确蒙蔽了不少短线投资者，使诸多抢反弹的选手元气大伤、一蹶不振。放量跳水的庄股表现了庄家急不可耐坚决出货的意图，也可能有突发性的利空即将出炉。某些信息被庄家先行获悉而不计成本逃跑，就有可能成为跳水的导火线。遇到庄股放量跳水的情形，应该同样不计成本而抢先杀出，在第一时间认赔出局的代价是最小的，如果投资者总是希望价格回到前一个高点再平仓，说不定就会泥足深陷难以自拔。我们一起来看下面这个庄股放量跳水的实例分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【案例】

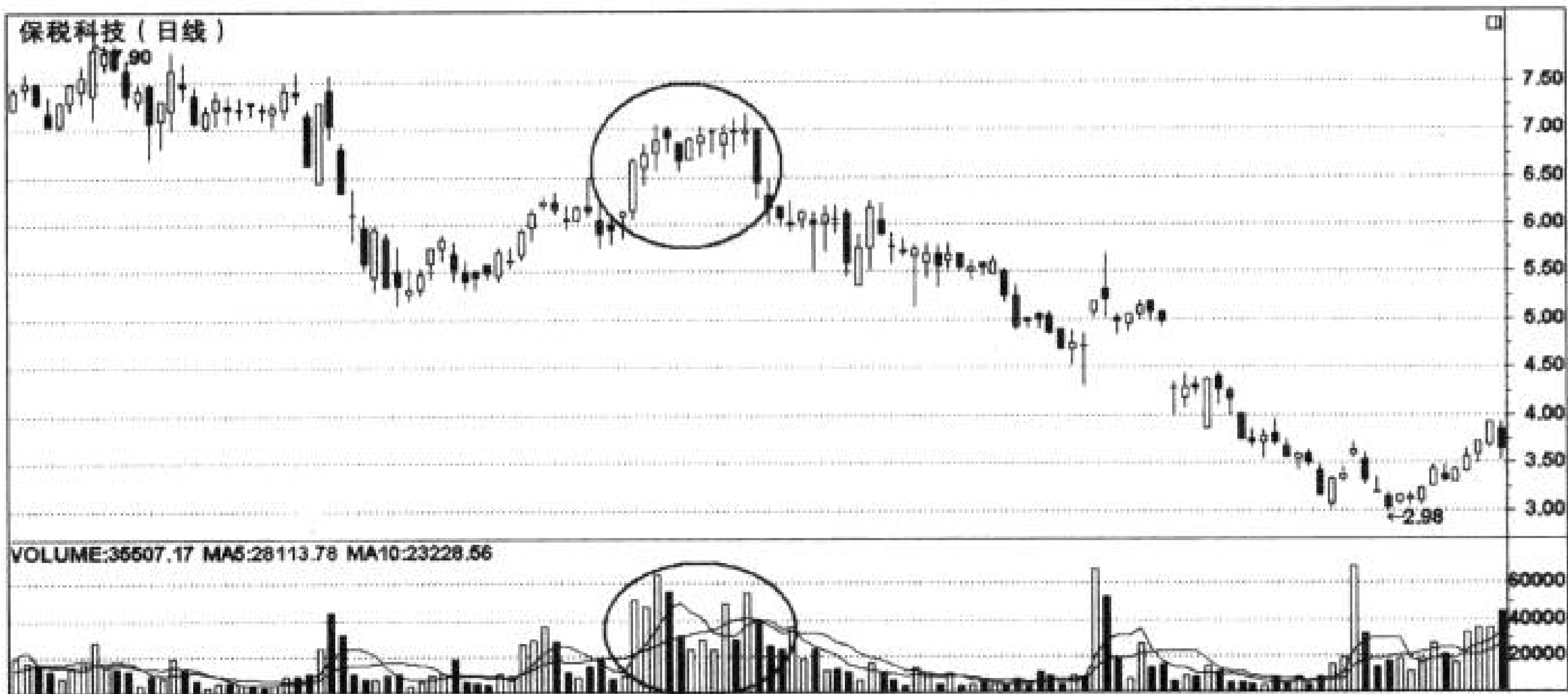


图6-13 保税科技

保税科技，主营业务是生物高新技术应用、开发；高新技术及电子商务、网络应用开发、港口码头、保税物流项目的投资；其他实业投资。其很为庄家所青睐。观察其股票走势，投资者就可以清楚地看出所谓几个庄股的重要特征：

1. 波段上升，并维持长期强势；

2. 逆势建仓，通常是在大盘下跌过程中率先止跌，逆势反弹，在反弹过程中初步吸筹；

3. 走势喜欢逆大盘而动；

4. 调整通常以横盘为典型特征，待均线黏合后，伺机拉抬；

5. 最后的出货通常以跳水方式结束。

通过上述案例我们可以知道，投资者一定要时刻关注累计涨幅很大的股票。因为这个时候的股价已远远高于庄家的成本，庄家在这支股票上早就挣够了，所以他随时可以跳水而并无太多顾忌，投资者一旦见到风吹草动就要及时出局，回避高位风险，也就是说宁可错过上涨的行情，也不要赶上暴跌的行情。另外，对于股票的基本面，投资者也要有一定的了解，不要盲目地长期持有一支自己并不熟悉的股票。高位放量跳水的原因里，除了庄家急于兑现的因素外（这个作为散户很难了解内情），很可能还有公司基本面发生较大变故这一因素，所以作为长期投资者，一定要对公司情况经常加以了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）拉高逐波下跌的成交量特征

拉高逐波下跌也是庄家常用的出货手法之一。具体表现为在较短的时间内把股价急速拉升，然后缓慢逐波下跌，下跌时间较长，半年之内也许就缓不过劲来。这样的股票拉起来的时候非常激动人心，可是跌起来也很让人害怕，中间的反弹往往很短暂，一旦高位套牢，很少有解套的机会，不少人恐怕都有过忍受这种长期阴跌的痛苦体会。最典型的例子莫过于就是中国安宝股票发展情况。

【案例】

1998年二三月间，中国安宝的股价出现异动，当时传闻宝安减持延中，后来这消息被证明属实，这就引发了股票市场对宝安业绩的想象，主力机构趁机大举拉抬股价，于是在短短两个多月内，宝安从每股4元多涨到8元多，几乎翻番，这种现象在1998年的大盘股的行情里是很少见到的，因为当时主要炒作小盘重组股。但从4月初股价摸高到8.25元之后，走势发生了微妙的变化，最重要的一点是不再涨了，一个月下来，虽然没跌多少，但没有创出新高，这就应该引起了不少投资者的警惕。不过也许有投资者认为这只是上升途中的休整，而且的确在股价行将跌破30日线的时候，主力放量拉了一个涨停，一副再展雄风的样子，这完全是做给某些技术派看的，他也知道投资者都在盯着宝安、都在盯着宝安破不破30日线，这下就满足了投资者的要求，表面上“宝安还要涨”，其实这只是庄家设置的圈套，如果真要涨的话，其早就会突破1997年4月形成的9.18元高点。在此期间，股价总是不去碰前期的套牢密集区，让那些望眼欲穿的套牢族在那摇摆不定，投资者开始犹豫了，到底是再等等呢？还是少亏点跑了算了？就在投资者犹豫之时，股价又下降到6元附近走平台了，老的套牢族只好继续坚持了，但新的套牢族怎么办？从7块多跌到6块多，也是20%去了，割还是不割？投资者应该知道，股价一旦在高位走平，不管放不放量，都应退出观望，更别提介入了，何必参与高位盘整呢？如果说参与低位盘整只是赔点时间的话，参与高位盘整就是赔了时间又赔钱。所以如果在高位盘整期间不慎被骗了进去最好是及早醒悟并退出。另外，有些投资者是在较低的价位买的，因为涨起来之后的股价远低于初始成本，所以会比较有耐心地持有，直到趋势变坏才退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）边拉边出的成交量特征

边拉边出也被称为诱多出货，它是早期借助大盘之力的导引式出货法，是最高级的出货法。在庄家出货的手法里，边拉边出是相对隐蔽、相对高明的一种。采用这种出货方式的股票一般为强庄股，同时股票本身通常有较好的后续题材的配合。以往这种手法多出现在短线强庄股上，现在这种手法有向短中线波段操作上扩散的趋势。

边拉边出在形态上表现为这支股票很少出现高位放量的情况，而仅仅是在某一波上涨的初期出现过放量的情况，后来便都是无量拉升或无量盘整，整个上升形态始终保持得很好。

但平台整理时量能并没有缩小，然后再度拉升，但量能较前期拉升时有明显放大但股价却没有相应的涨幅。对于出现这种情况的股票，投资者一定要提高警惕、严密跟踪，因为此时主力随时都可能出货，这方面具有代表意义的股票有康达尔、合金股份等。我们一起来看下面这个案例。

【案例】



图6-14 北斗星通

北斗星通于2008年11月份开始吸货，并于2009年2月结束其吸货过程。在挖了一个差价4元的诱惑之后，股价开始迅速向上拉升，短短两个交易周，股价从最低的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股16.3元拉至最高25.68元。之后股价开始进入短线震荡时期，在震荡中已在少量出货。为了吸引买盘，主力于2009年4月上中旬连拉4个跳空涨停，股价从4月9日的最低22.80元涨到4月17日的34.99元，仅用了6个交易日。从图6-14所示，我们可以看到，从4月14日开始，主力已在进行阶段性出货操作，至4月17日图穷匕见，该股主力已出脱了不少筹码。在随后的平台震荡中，主力继续出脱手中筹码，只是因为买盘的减少，其成交量也相对减少，该股在经过震荡后仍会有一波向上的小行情，其股价会向上攀爬甚至会超出前一高点，但其性质仍然是拉高出货。

量价导航

1. 股价进入高价区，主力出货，往往放出巨量，日成交量高达流通股的15%以上，下跌时成交量不萎缩，头部区域10%空间内，成交量累积达到流通股本，同时，股价从头部开始下跌10%以上，庄家出货基本完毕。

2. 有些个股上涨到一定价位时，由于散户追高意愿不强，成交量放不出来，庄家出货不易，庄家只好上拉，形成量价背离。

3. 有些个股在上涨过程中，成交量始终很大，表明换手充分，众人看好，庄家将会在快到头部区域边拉边出，拉到顶部时货出得差不多了，然后采用平台逐步批发，出货完毕后，会久盘下跌。

4. 在大势十分看好的情况下，人气疯狂，庄家连拉涨停后放天量，一次出货完毕。

5. 庄家利用高比例送配题材，使股价快速上涨至高位，利用除权、填权行情边拉边出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

波段操作量价实战精要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波段操作与量价

波段操作就是指投资股票的人在价位高时卖出股票，在低位时买入股票的投资方法。它是针对目前国内股市呈波段性运行特征而产生的有效操作方法，波段操作虽然不是赚钱最多的方式，但始终是一种成功率比较高的方式。在股市中，放开股价后股票价格波动频繁，这常令投资者手足无措、心神不定，做短线却又时常判断失误，对于长线投资，又会因股价摇摆而心情矛盾，股民经常处于买或卖的旋涡中。而波段操作虽然不是赚钱最多的方式，但始终是一种成功率比较高的方式。这种灵活应变的操作方式还可以使投资者有效回避股市风险，保存资金实力和培养市场感觉。

这一节我们就介绍一下波段操作法，这种方法对股民买卖时点的选择有很大的帮助。

（一）波段操作六大元素

波段操作的要素主要表现在以下六个方面。波段操作的要素如图7-1所示。



图7-1 波段操作的要素

1. 波轴：波轴是指波段行情中多空相对平衡的位置。

2. 波势：波势是指波段行情的整体运行趋势和方向。一般情况下，绝对水平的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段行情比较少见，波段行情的运行趋势是保持一定斜率的向上或向下运行。当股价水平运行而且波幅极小时，往往就是行情即将突破的前兆。此时，除非有相当的把握，否则尽量保持静观其变为好。

顺势而为是波段操作的关键，波段操作方法因波段行情的不同而不同：如波段行情在向上运行时，投资者要在基本不丢失筹码的前提下，进行波段操作；而在向下运行趋势的波段行情中，投资者应该以做空的方式进行波段操作。

3. 波谷与波峰：波谷是指股价在波动过程中所达到的最大跌幅区域；波峰是指股价在波动过程中所达到的最大涨幅区域。

4. 波长：波长主要是指股价完成一轮完整的波段行情所需要的时间。长线投资和短线操作究竟孰优孰劣的争论在股市中由来已久，其实不管投资者采用哪种投资方式，都是一种建立在主观意愿上，与实际相脱钩的投资方式。投资方式的选择应该以客观事实为依据，投资者要让自己适应市场，而不能让市场来适应自己。当行情波长较长，就应该采用长线；当行情波长较短，就应该采用短线。

5. 波幅：波幅是指股价在震动过程中偏离平衡位置的最大距离。由于受交易成本的影响，波段操作是在有一定获利空间的前提下进行的，如果股价的上下波动幅度过小，投资者就不宜采用波段操作。

（二）波段操作的投资要点

股市每一年的行情中都有主峰和主谷，出现峰顶时就是卖出的时机；出现波谷时就是买入的机会。对于大盘而言，波段炒作相对于寻找黑马更容易把握。很多个股具有一定的波段，投资者对一些个股进行仔细的研判，再去确定个股的价值区域，远远高离价值区域后，市场就会出现回调的压力，这时候再卖出；当股价进入价值低估区域后，再在低位买入，耐心持有，等待机会，这样一般都会获取较大的收益。一次完整的波段操作过程涉及“选股”、“买入”和“卖出”三个方面的投资要点，之后的“持股”也要参考这三个方面的操作。

1. 波段操作的选股种类

那些适合波段操作的个股在筑底阶段会有不自然的放量现象，量能的有效放大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示出有增量资金在积极介入。因为在基本面利空和技术面走坏的双重打击下，散户资金就不会蜂拥建仓。所以，这时的放量说明了有部分恐慌盘正在不计成本的出逃，而放量时股价保持不跌恰恰证明了有主流资金正在乘机建仓。投资者从中可以推断出该股在未来行情中比较适合短线操作。

2. 波段操作的买入时机

波段操作的买入时机，要参考筑底的中心区域，反复震荡的筑底行情往往会自然形成某一中心区域，大盘将会围绕这一中心区反复盘旋：当指数上涨过急，就会重新跌回中心区；当指数下跌过度，也会反弹回来。一般情况下，波段操作在波谷时买入是最好的选择。从技术上看，波谷一般会在以下的位置出现：BOLL布林线的下轨线；趋势通道的下轨支撑线；成交密集区的边缘线；投资者事先制定的止损位；箱底位置等。

3. 波段操作的卖出时机

波段操作的卖出时机，投资者应根据具体情况来确定。在大盘筑底过程中，脉冲式上涨行情会出现多次，但只有一次真正的突破性上涨行情。股价波动幅度和成交量则是识别上涨行情是否属于突破性质的重要依据，当波动幅度和量能均不断收缩达到临界点时，所爆发的快速上涨行情属于突破性上涨行情，这时投资者可适当追涨强势股。对于其他的脉冲式上涨行情，稳健的投资者或短线技巧不娴熟的投资者尽量不要参与，如果手中持有获利个股，可以乘机卖出。

（三）波段操作的四项基本原则

为了使波段操作更安全，选股时必须严格遵守四项基本原则。

1. 关键要选取主要趋势向上，正处于上升通道的股票进行操作，对于处于下降通道的股票绝不要理会。买进时最好选择在主要上升趋势良好、在中级上升趋势向上的拐点刚刚出现的第一时间介入，在主要趋势上轨遇阻回落的第一时间卖出；个股长期在低位横盘的股票，在放量向上启动的第一时间介入是比较安全的。

2. 投资者在买进卖出时必须注意大盘的“脸色”，因为大盘是个股的风向标。大盘的主要趋势和次要趋势均朝下时最好停止波段操作。投资者确认有中长期趋势向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上时，仓位也应该比较轻，可以买进股票。买进时如果整个大市处于大跌的状况，最好暂停这种操作；不过，大市大跌数天之后，投资者瞅准机会迅速来一下波段式操作，所赚必然更丰厚。

3. 只买进和持有在底部刚刚启动，或者刚刚脱离了底部区域的股票，原则上不参与短时间内股价已经翻倍的股票；个股的庄家只有经过充分吸筹和洗盘后，才会大幅度地拉升，绝对不要参与各种不确定刚刚开始的调整。

4. 努力学习波段和量价关系的操作，不断提高自己的分析、研判水平和实战能力，信心十足才会心态良好；情绪稳定，才会从图形中看到一般技术分析者难以破解的语言，永远不要相信小道消息和股评人名博之语，只有不断完善自己的交易系统和提高操盘水平，才会找到打开财富宝库的金钥匙，赚到属于自己应该得到的钱。

量价导航

紧紧盯住量价关系做波段是大部分散户的操作策略。如哪天出现高位十字星，或涨得高了以后，大盘仍旧下跌，那么投资者可以先走一步。当然在具体抛法上，投资者可以先抛一半，半仓操作，这样比较稳妥一点，如果看错了，问题也不大；如果看准了，那么就可以在下跌过程中再抛四分之一，等大盘企稳时，投资者可以再买进股票。这样的滚动操作有助于投资者尽快解套或赚取更多的钱。

二、波段上升行情时的量价特征分析

在波段行情的实际操作过程中，投资收益主要是靠在波段行情中参与板块、个股的炒作才能实现。投资者要想把握板块、个股的波段的走势情况，就需要对波段上升行情走势的演变规律有一个详细的了解，尤其是波段反弹行情，熟悉行情的演变规律对波段操作的成败有直接的影响。波段上升行情时各个不同阶段的量价特征主要如下。

（一）启动阶段

启动阶段在大盘即将完成阶段性底部之间就可能开始，这个时候，一些政策面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利好消息往往就会出台，大盘短线成交量开始放大。投资者需要知道的是，启动板块或个股的上涨性质往往就能决定波段上升行情的性质。

（二）领涨阶段

在波段的上升行情中，构成主流热点和领涨龙头股的一般都是主力介入较深的板块及个股，有时在较小的波段行情中，启动股即就是领涨股。因此，在波段行情中，能够迅速发现和及时介入领涨股，是参与波段行情快速赢利的关键。

（三）扩散阶段

先炒一线高价股，再炒二线中价股，然后炒三线低价股是牛市中市场热点的形成和演变的顺序。而在波段行情中可能刚好相反，它先由三线超跌低价股启动，等低价股市场重心上移后推动热点向中价股扩散，而中价股的上涨刺激，又激发了高价股的炒作。

在扩散阶段，如果不断有新的大主力机构介入新的板块和个股，就会出现新的领涨股或板块，波段行情有可能由一般的小行情向更高层次演变。

（四）补涨阶段

波段行情就进入中后期没有新主力的明显介入。由于前面的领涨股与扩散股经过大幅炒作，股价都已经被炒高，风险开始凝聚，跟风意愿大大减弱，而后知后觉的主力或场外资金只能选择一些具有补涨潜力或题材的板块和个股进行短线炒作，于是补涨行情就会出现。补涨行情的出现意味着波段行情开始进入尾声。

（五）滞涨阶段

在波段行情的末期，因股价指数和各个板块、个股增长的幅度比较大，风险也会随之增大，吸引场外资金进场和市场跟风就会比较困难，个股炒作均为场内存量资金在运作，此时，大部分个股基本上都维持一种滞涨的态势，甚至有部分个股率先开始见顶后下跌，行情进入滞涨阶段，这往往意味着波段行情即将完结。在此同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，却有一些冷门板块和个股得不到主力机构关照，表现出与波段上升行情疏远的关系，这类股票就会一直滞涨，最后不得不与其他个股一起调整。

（六）完结

当一个波段上升行情经历以上五个阶段后，几乎所有能涨的板块、个股的涨幅都达到了最高。最后，大盘步入下跌调整，波段上升行情到此结束。

当波段行情进入高潮或者尾声的时候，大部分投资者都处于获利或者解套的状态。但到最后真正赢利的，或者不被套的投资者却是少数。因此，投资者要想在股市中成久生存，在波段顶部来临时及时逃顶是非常关键的。

量价导航

对于投资者而言，账面上的赢利都仅仅只是纸上富贵而已，所以，当波段行情进入末期，投资者要学会见好就收，适可而止，逐渐减少持仓位，制定严格的止赢价位，以及短线操作时的止损价位，并以铁血的操作纪律去严格执行。

三、波段下降行情时的量价特征分析

股市的运行虽然复杂万变，但还是有其自身的基本运行规律的，即股价总是按照某种方式波浪式上升后波浪式下跌的趋势来运行。从阶段性底部开始，股价在经过一段时间上升后，获利的空间逐渐变小，而风险却在逐渐增大，获利盘也在不断增多，同时，解套的压力也在不断增大，这种情况就会使市场和个股的回调压力增大，市场或个股就逐渐进入下跌走势。在高位斩仓、获利盘不断增多，随着股指的不断回调、下跌，而斩仓盘、获利盘也越来越少，导致成交量逐渐萎缩，这时可能还会进一步出现下跌，但这种下跌只是一种惯性而已。这种股市或个股周期性的上升、下降波动运行就形成了一个完整的循环波段行情。在波段行情中，不同下跌阶段，其量价关系特征也会表现不同。

当股价头部完成以后，将进入股价下跌阶段，下跌过程各个阶段的量价特征主要如下所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）下跌初期

下跌初期也称为初跌期，在这个阶段大多数股价都已经偏高，但又缺乏上涨的动力，对于投资者来说，获利是比较困难的。此时多头主力均已经出货不少，精明的投资者见赢利渐少，也跟着出局。而套在高位中的散户却仍然犹豫不决，他们仍期望着另一段涨升的到来，因此买进摊平的情况也到处可见。只有冷门股开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。此阶段，虽然不同股票单一K线的量价关系可能表现为多种形式，但总体而言，在此阶段量价特征主要以量减价跌为主。

（二）下跌反弹期

下跌反弹期也称为逃命期。在此阶段成交量会急剧下降，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价产生很大的下跌幅度。高价卖出者和企业摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已经具有戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价缺乏上涨的动力，于是在反弹之后又开始再次下跌。在此阶段，虽然不同股票单一K线的量价关系可能表现为多种形式，但此阶段性量价特征主要表现为量减价升的配合关系。少数精明的投资者会纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求逃命，而部分空头则趁此机会卖出。

（三）下跌中期

在此阶段，大部分股价下跌的幅度较大，整个股票市场充满各种利空的消息，股价也在急剧下跌，甚至有连续几个停板打击。以前套牢持股不卖的投资者也开始动摇其持股等待的信心了，再加上成交量逐渐放大，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场。此阶段的量价特征主要表现以量增价跌为主。

（四）下跌末期

下跌末期也称为末跌期。此时股价下跌幅度很大，连续的高价套牢使该卖的已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖光了，未卖的人也因为赔得太多，而宁愿捂股等待。成交量很小是该阶段的主要特点之一。股价的跌幅逐渐缩小，散户浮空到处可见，多数股票主要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。在此阶段的量价特征主要表现为量缩价跌为主，局部有时也呈现量增价跌的恐慌性特征。股市投资大众手上大多已无股票，真正有眼光的投资者及大户们，往往会利用此时大量买进。

量价导航

我们用长安汽车在2001年年底至2005年的上升、下跌的大波浪行情图例，来进一步说明波段不同阶段的量价关系。

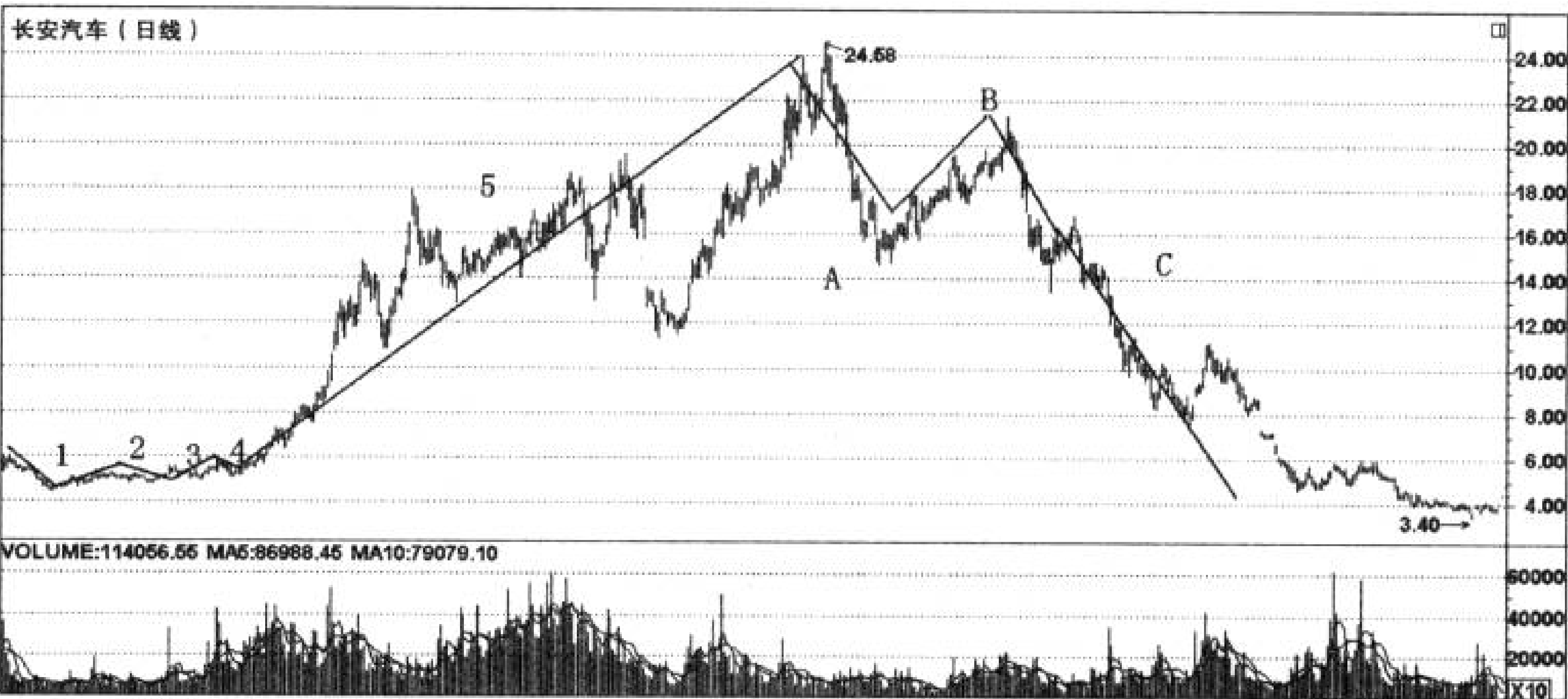


图7-2　个股阶段的量价特征

各个波动阶段的量价关系模式摘要归纳如下：

1. 上升初期：温和量增价升为主（1区）；
2. 上升回档：价跌量减为主（2区）；
3. 上升中期：经典价升量增为主（3区）；
4. 上升末期：价升量增或价升量减为主（4—5区）；
5. 下跌初期：价跌量减为主（5—A区）；
6. 下跌中期：价跌量增为主（A—B区）；
7. 下跌末期：价跌量减或价跌量增为主（B—C区）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、60分钟线的短线波段操作战术

股民们在进行短线波段操作时，首先进行的即是大盘的常态分析，遵循由远及近、看长做短、小周期服从大周期、大形态影响小图形的原则。例如：首选月线级别的状态，次选周线级别的状态，最低要求是日线级别的状态，而60分钟、30分钟、15分钟形态只为介入点，不作常态分析的依据。但如果投资者进行短线甚至超短线交易，那就不得不关注60分钟、30分钟、15分钟的技术形态了，其中尤以60分钟图表兼稳定性及迅捷性于一身，是承前启后的短线技术图表。当股市处于敏感部位的时候，投资者应该注意观察大盘的60分钟K线，并把市场1小时的成交量与前一天相同时段的成交量进行比较。特别是在大盘初次下跌后的第一次反弹时，60分钟K线和成交量更具有参考价值。具体操作要点如下所示。

1. 价从阶段高位向下，经一轮完整的子浪调整，MACD出现底背离，K组合出现标志性K线。投资者此时应观察EXPMA指标状态，通常将该指标快速线时间参数设定为12，慢速线时间参数设定为50。该指标属趋向类指标，从指标上可直观看出股价、快速线和慢速线之间的相互运动关系，其使用方法与均线系统的使用方法类似，该指标在多头市场中成功率较高，可达85%以上，而在空头市场中投资者应用此指标需注意防止多头陷阱，因其反应速度较慢，成功率约为65%。该指标用于中短线选股选时介入，具较高的参考价值。

2. 在60分钟图表中将修正KDJ指标的频繁波动，当股价从10小时线下向上时，在10小时线价位主动发起第一波攻击。股价上穿10小时线之后（第一浪完成），此时KDJ将金叉但并非较佳的接入点，主力会展开短暂的回调震仓，只要股价不再下破10小时线，EXPMA指标多头向上，盘中就是加仓机会，即使主力凶悍的震仓会向下击穿10小时线，但MACD仍然向上或回调不死（第二浪），只要股价迅速向上再次带量突破10小时线时，投资者应集中全部资金发起总攻围剿庄家，展开满仓作战。

3. 上穿10线后，升势会快速展开，10小时线向上的角度越陡，股价上涨的力度越强。MACD的红柱出现高位峰（第三浪），仓位较大获利丰厚的资金，可在MACD的红柱缩短，并伴随KDJ出现高位死叉时，投资者应部分离场进行战术撤退，不参与调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 在10小时线上方不远处向下靠近10小时线，此时不管是平台整理，还是单边下跌，只要MACD没有出现顶背离，投资者就要在10小时线上档价位，用前期离场资金“迎头围歼”。

5. 最后的升势会在出现急速放量（庄家对敲吸引跟风盘）的上标志性K线，或长上影线，或长阴线，股价上涨而MACD的峰位比前峰低（顶背离）时结束，EXPMA指标出现死叉，从而完成第五浪。此时此刻，如果K线组合出现第二根K线的最高价，低于前一根K线的最高价，MACD的红柱第一次缩短，投资者应立刻在第一时间内向买三或更低价派单，清仓离场，撤出战斗。切记！千万不要挂单在卖盘，否则利润会迅速下降。

6. 高位第一次向下跌破10小时线的股票，绝对不能买入，否则一定会被套得很惨。下跌是缓慢的，时间是冗长的，如果投资者买了或持有它，结果一定很糟糕。

7. 在15分钟时间之内，分钟图上各浪的运行态势都会做完美的论述，MACD指标、EXPMA指标、KDJ指标共同配合会告诉投资者何时进出。

量价导航

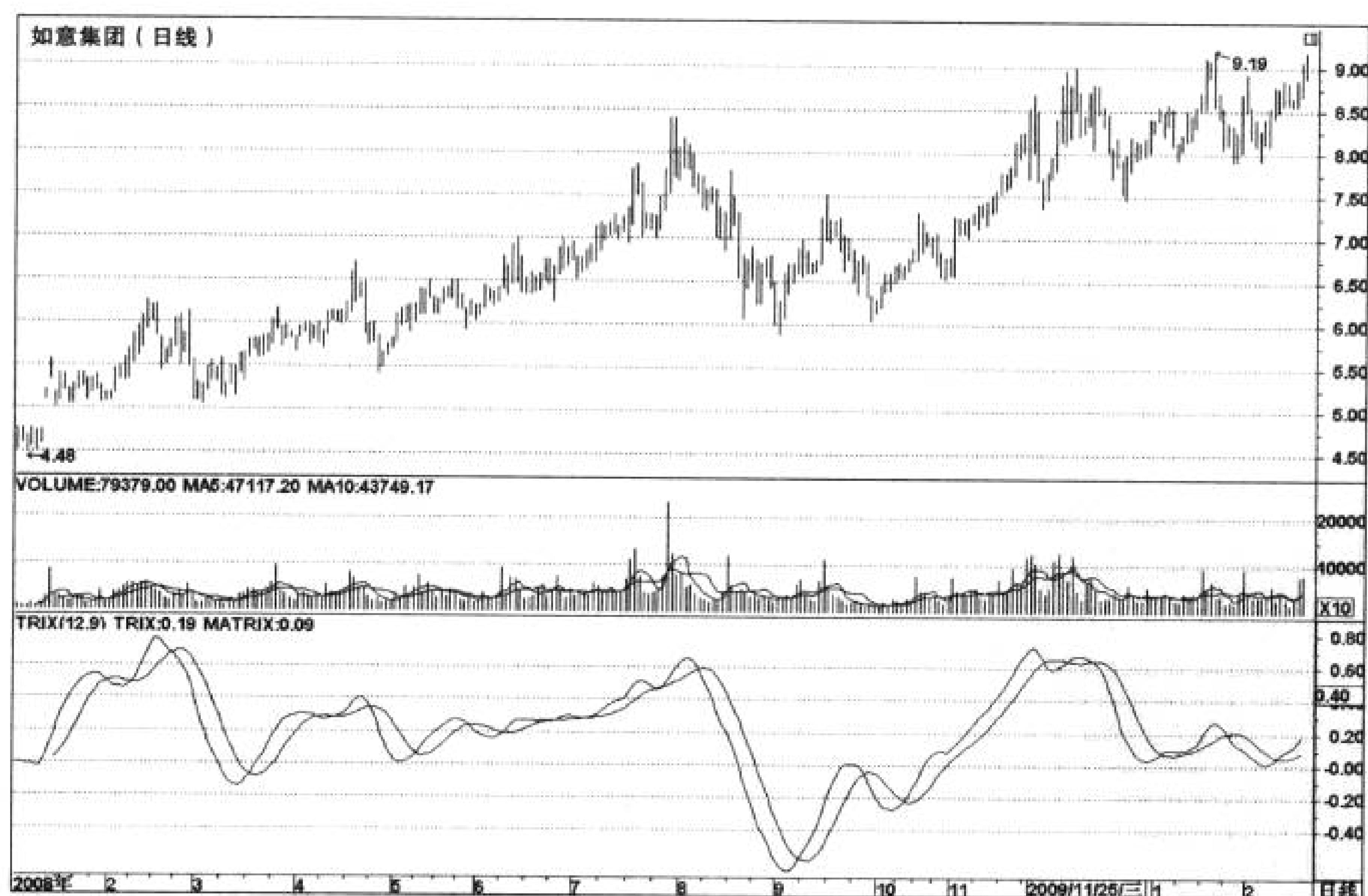


图7-3 TRIX指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在60分钟线交易系统中，长线与短线的经典常规指标经常能够用到。现在很多投资者喜欢编制自己的指标系统或者利用某些新软件系统所附带的指标。实际上在60分钟线系统中采取“旧瓶装新酒”的办法很管用，在实际操盘中就利用短线指标KDJ与中线指标MACD，还有“波段高手”TRIX指标，三大指标配合使用指导实战，将威力无比，其精确点比日线周期要提前发出。但对于刚提到的三大指标，投资者不要只限制于“金叉买，死叉卖”的原始认知阶段。投资者可以对比自己操作过的股票60分钟线，加深对该系列指标运用的理解。

五、如何根据个股小时图做波段操作

在大盘市场热点的持续性不是很好的情况下，对大盘与个股进行波段操作就显得尤为重要。同时，在这个时候，稳健、快捷的小时图便会起到极其重要的作用。实际上，经过股市多年的实战经验，投资者在操作时可以将60分钟小时图均线设置为55小时、110小时、26小时和8小时均线。其中55小时线主要是代表趋势行情的均线；而110小时（一个半月趋势）、26小时（6~7个交易日市场成本）和8小时（两个交易日）均线则可辅助55小时均线来研判个股及大盘方向。其波段具体操作内容如下。

1. 8小时均线、26小时均线、55小时均线和110小时均线呈多头排列时，为可靠的持仓、守仓信号。

2. 8小时均线上穿26小时均线，26小时均线上穿55小时均线，形成三线金叉，是重要的中短线进场买入的信号。

3. 如果55小时均线趋势向上且温和放量、同时26小时均线有一定上升斜率的个股，往往可在股价回档至26小时均线或55小时均线附近时大胆吸纳。

4. 8小时均线、26小时均线及55小时均线若形成死叉，当坚决清仓出局观望。

5. 8小时均线下穿26小时及55小时均线，且55小时均线出现向下的拐点时，需注意获利了结。

6. 如果个股的20日、40日、60日均线系统的买卖信号，与小时图均线系统发出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买卖信号相同，那么出入市的成功率就会大大提高。

量价导航

2007年3月26日，中信国安在16.45元一线，55小时均线向下破位并出现均线拐点，这可谓明确的卖出信号。在此之后，股价一度下探至12.95元，这时乖离率变大且底部出现巨量。5月29日，在13.7元一线，该股小时图上的8小时均线、26小时均线、55小时均线发出金叉买入信号。6月6日股价在14.05元时，55小时均线出现拐点向上，当日最低13.8元至次日高点15.3元已有10%的短线获利，且投资者仍可中线守仓与庄共舞。

鉴于小时图均线攻防符合“不买最低、不卖最高”的实战波段操作原则，投资者一旦运用自如，自有机会体验“一买就涨、一卖就跌”的炒股乐趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

破解成交量骗局



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、警惕久盘后突然放量突破陷阱

在久盘后，有时成交量也会骗人，而且会成为庄家将计就计设置的陷阱。所谓的久盘分为三种情况：一是指股价在涨了相当高之后的高位盘整；二是指股价在涨高之后再送配除权后的盘整；三是指在下跌途中出现抵抗性箱体或平台盘整。所谓的盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理，该阶段的行情震幅小，方向不易把握，是投资者最迷惑的时候。盘整是股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，开始小幅度地上下变动，其幅度大约在15%左右。这种股票有时候会在某一天的开盘后发现挂有大量的买单或卖单，摆出一幅向上拉升的架式。开盘后半小时到一小时内，大量的买单层层迭迭地封挂在买一、买二、买三的价位上，同样，卖单也大批大批地挂在卖一至卖三各价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨。投资者会立即发现其成交量的异常变化，不少人甚至会试探性地买入。

（一）久盘后忽然放量突破的判断

判断久盘后忽然放量突破的一般标准如下：

1. 成交量在突破时是否有新的高记录或低记录出现；
2. 价格突破的新价格必须超过原高价或低于原低价的3%；
3. 向上突破其K线形态是否有阳包阴形态、向下突破是否有阴包阳形态；
4. 在突破3日后价格仍维持超过原高点或低点的位置。

（二）久盘后忽然放量突破陷阱的形成原因

突然放量往上突破时又调头向下，甚至加速下跌，这就是庄家利用成交量设置的陷阱。通常的情况是，庄家在久盘以后知道强行上攻难以见效，如果长期盘整下去又找不到做多题材，甚至还有潜在的利空消息已经被庄家知道。因此为了在短时间内迅速脱身，庄家在久盘后，采取滚打自己筹码的方式，造成成交量放大的假象，引起短线炒手关注，诱使一些投资者盲目跟进。这时庄家只是在启动时滚打了自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票，在推高的过程中，许多追涨的人接下了庄家的大量卖单。那些在追涨时没有买到股票，然后就将买单挂在那里的投资者只是加强了买盘的力量，并为庄家出货提供了机会。庄家就是这样利用量增价升这一普遍被人认可的原则，制造了假象，达到了出货的目的。

量价导航

当许多投资者看到该突破盘局而追涨时，该股在涨到5%~7%时会突然掉头下跌，大量的抛单抛向那些早上挂单追涨而未能成交而又没有撤单的中小散户。虽然随后还会反复拉升，但往上的主动买单减少，而往下的抛单却不断，股价逐渐走低，到收市前半小时甚至会跌到前天的收盘价以下。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。如果投资者不及时止损，股价还会加速下跌，跌到难以相信的程度，使投资者深度套牢。

二、高送配除权后的成交量放大陷阱

在了解高送配除权后的成交量放大陷阱之前，我们首先要弄明白什么是高送配？什么是除权？弄清楚这两个名词之后，才可以清楚地知道高送配除权后的成交量放大陷阱究竟是何原因？

（一）高送配

高送配只是迎合市场概念的一种炒作，实际上送股也好转增也罢都无太大意义。高送配的公司具备过去三年摊薄每股收益平均值较高、当年每股收益同比增长率较高、每股未分配利润和公积金较高，以及公司市值规模较小，也就是股本较小。综合高送配题材个股的特性，每年中小板中高成长性的个股或成为高送配的集中地，另外，公司同时具有再融资计划的个股为了铺路，也许会进行高送配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）除权

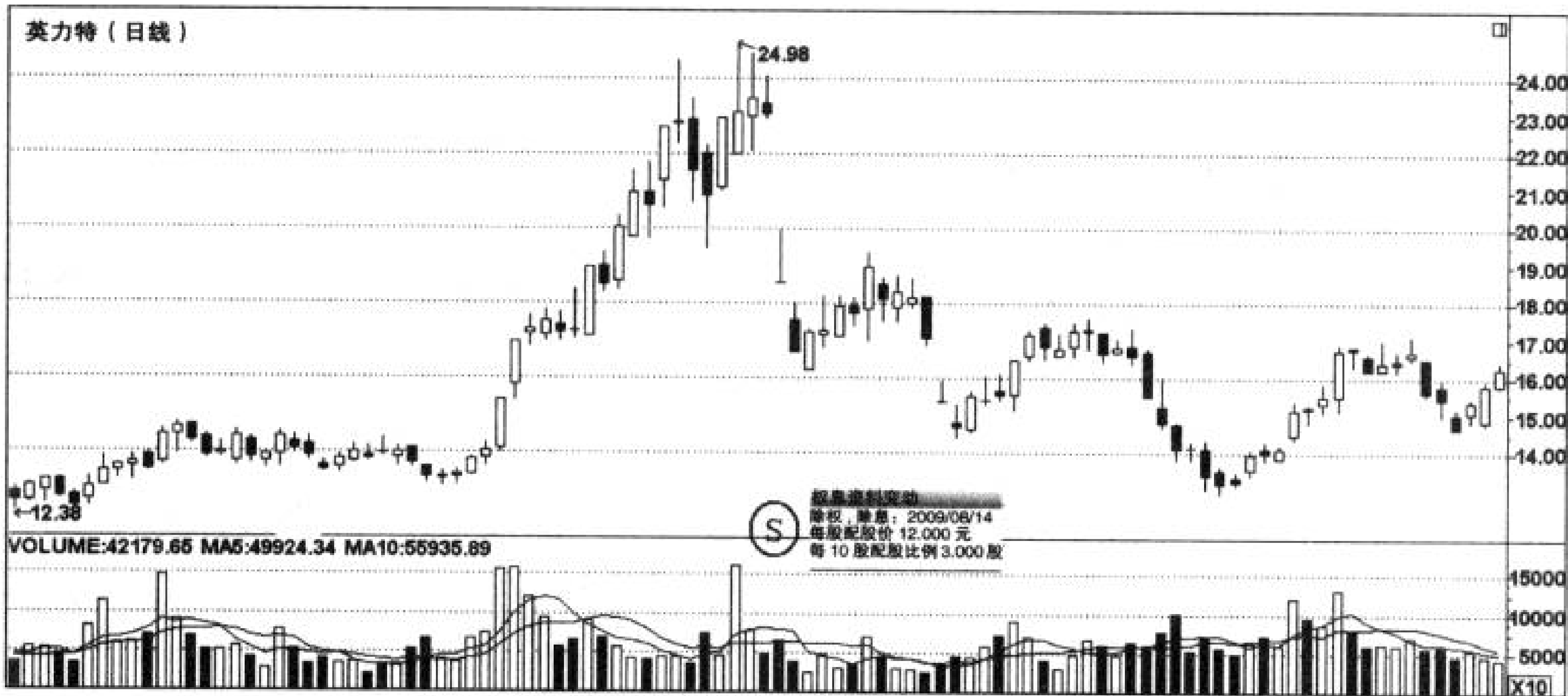


图8-1 除权除息

除权是由于公司股本增加，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素，而形成的剔除行为。股票除权的过程主要如下。

1. 当一家上市公司宣布送股或配股时，在红股尚未分配、配股尚未配股之前，该股票被称为含权股票。

2. 要办理除权手续的股份公司先要报主管机关核定，在准予除权后，该公司即可确定股权登记基准日和除权基准日。除权日（一般为股权登记日的次交易日）确定后，在除权当天，上海证券交易所会依据分红的不同在股票简称上进行提示，在股票名称前加XR为除权、XD为除息、DR为权息同除。

3. 凡在股权登记日拥有该股票的股东，就享有领取或认购股权的权利，即可参加分红或配股。

4. 上市公司以股票股利分配给股东，也就是公司的赢余转为增资时，或进行配股时，就要对股价进行除权。

【案例】

某上市公司每10股派发现金红利1.50元，同时按10配5的比例向现有股东配股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股价格为6.40元。若该公司股票在除权除息日之前的收盘价为11.05元，则除权（息）报价应为9.40元。计算过程参考：

［（11.05−1.50/10）×10+6.40×5］/15=9.40（元）

（三）高送配除权后的成交量放大陷阱的形成

高送配除权后的填权陷阱：一般在个股有大比例送红股、用公积金转送和配股消息公布之前，主力通常都会将股票炒得很高。此时，散户一般都有畏高症，不会在高价位追高买进，而主力再进一步拉抬也无法吸引跟风盘，只好等待送红股或公积金转送的机会。一旦消息公布，炒高了的股票大幅除权，使价位降到很低，30元的股票，10送10就只有15元了。这时候，庄家利用广大中小散户追涨的心理，在除权日大幅拉抬股价，形成巨大的成交量。

一旦股票大幅除权，价位马上会便宜很多，庄家再利用填权行情炒作和散户喜欢追涨的心理，在除权后开始大幅拉抬股价，造成大量踊跃买进的假象，便趁机大肆出货。因此，对于除权的个股必须要复权，让股价波动保持一种连续性，以避免掉入陷阱。

许多股票大幅除权后，的确会有填权行情，但要具体对待。一般来说，除权前，股价翻了一番、两番甚至三番的股票很难立即填权。此外，除权后股本扩大到9000万股，甚至上亿股的股票，除权后也难以填权。只有那些在除权前庄家吸纳很久，正准备大幅拉升的股票在除权后才有可能填权。

量价导航

庄家利用除权后的成交量放大制造陷阱，有可能在除权当天进行，也可能要过几天，这要根据当时的大局而定。有的一次出货不尽，就在除权后多次震荡，设置各种看似筑底成功的假象，在放量上攻途中出货。

三、逆大势下跌而放量上攻陷阱

有些股票在一个平台或一个箱形内经过长时间的盘整，忽然，有一天放量下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股纷纷翻绿，整个股市呈现衰退气势，之后该股却逆势飘红，放量上攻，造成了轰动的市场效果。这时候，许多投资者会认为，该股敢逆势而为，一定是有潜在的利好有待公布，或者有大量新资金入驻其中，于是大胆跟进。结果该股的放量上攻往往只有一两天的行情，随后反而加速下跌，因此那些跟进的投资者往往就会被套牢。逆市上涨陷阱的形态如图8-2所示。



图8-2 逆市上涨陷阱

有些庄家利用了投资者反向操作的心理，在大势下跌时逆势而为，吸引市场广泛的关注，然后在拉抬之中达到出货的目的。在这种情况下，庄家常常是孤注一掷，拼死一搏，设下陷阱，而许多短线炒手正好也想孤注一掷，舍命追高，这正好符合了庄家的心愿。因此，即使许多有经验的投资者也会被这样的陷阱迷惑。

量价导航

庄家在吸筹的时候，成交量不管多大，只要有耐心，在底部多盘整一段时间就行；庄家要出货的时候，由于手中筹码太多，总得想方设法，设置成交量的陷阱。因此，我们在研究量价关系时，应全面考察一支股票长时间（半年或一年以上）的运行轨迹，了解它所处的价位和它的业绩之间的关系，摸清庄家的活动迹象及其规律，以避免在庄家放量出货时盲目跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、缩量跌不深陷阱

市场中流行这样一句话："股市中什么都可以骗人，惟有量是真实的。"经典理论认为趋势需要成交量来确认，认为成交量的大小与股价的上升或下跌成正比关系，例如，成交量增加价格才能涨、缩量跌不深、天量之后有天价，因而值得期待，并认为成交量往往是不会骗人的，而股价则容易受主力或大户操纵，这些观点在一般情况下是正确的，但也有片面的地方，甚至有时候是错误的。

缩量主要是说市场里的各投资者和机构看法基本一致，大家朝一个方向看时，没有人卖（或买），这样就造成了有股票的不卖、没股票的买不到，自然也就没量了。缩量下跌是指股票价格或大盘指数在下跌的同时，成交量相对前几个交易日有明显下跌。对于大盘而言，缩量下跌通常是个调整过程或分歧阶段，短期涨跌要看后面的消息方向：利空消息将导致下跌，反之向上。放量下跌后继续跌的可能性比较大，但是不是一路下跌到底，而是会在中间出现短暂的调整，那是出现下跌后多空分歧造成的。缩量下跌形态如图8-3所示。

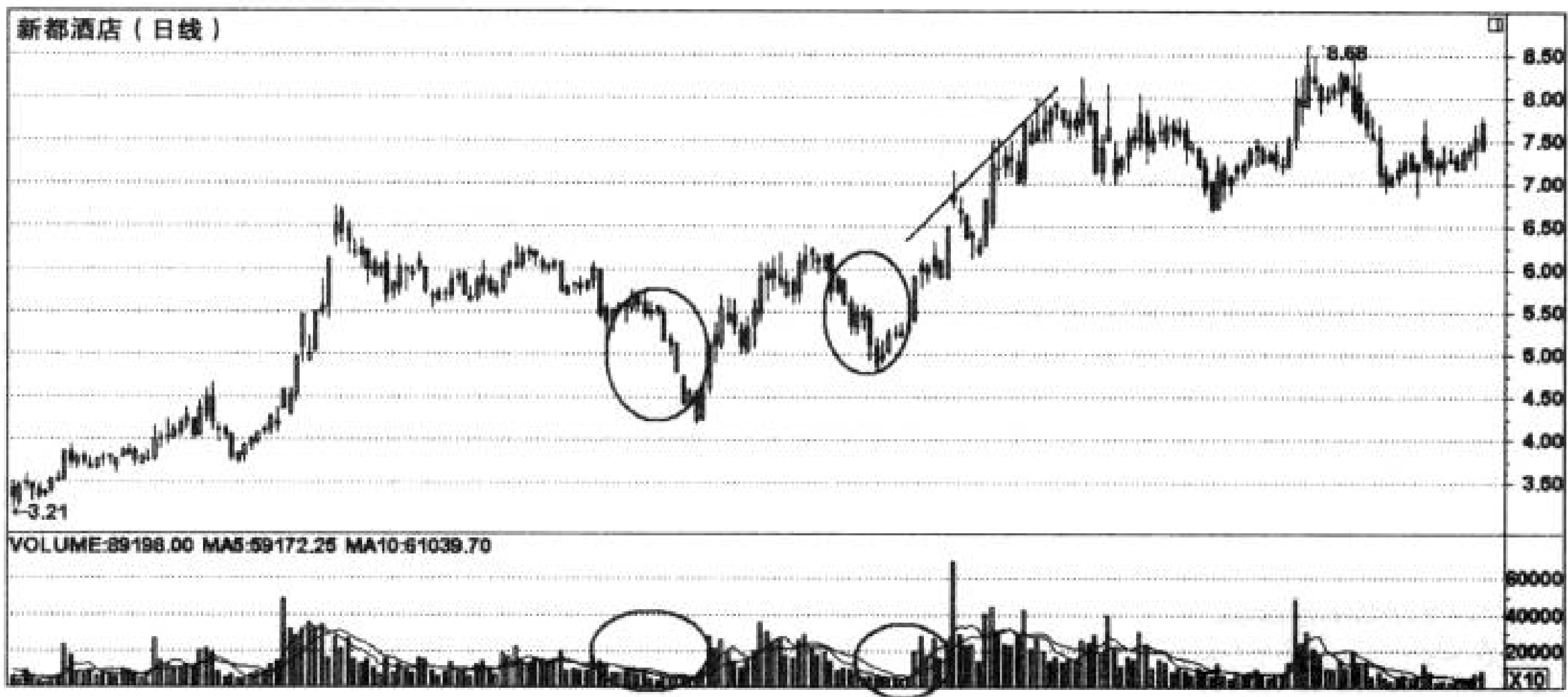


图8-3 缩量下跌

在实战操作中，许多主力机构不但经常利用股价来骗人，同时也常常利用成交量来骗人、设置陷阱，让许多对技术分析似懂非懂的投资者上当、受骗，以达到主力机构操作的目的。成交量萎缩往往意味着抛压在减弱，属于正常的量价配合关系。然而许多累计升幅巨大的个股主力机构就是利用投资者的这种惯性思维、利用缩量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴跌的方式缓慢出货，让高位套牢的投资者产生缩量不会深跌的麻痹思想、丧失警惕性、错过及时止损出局的较佳机会，一步步掉入深套的陷阱。

市场上有这样一种认识，认为股价的上涨必须要有量能的配合：如果是量增价涨，则表示上涨动能充足，预示股价将继续上涨；反之，如果缩量上涨，则视为无量空涨，量价配合不理想，预示股价不会有较大的上升空间或难以持续上行。实际情况其实不然，具体情况要具体分析，典型的现象是上涨初期需要量价配合，上涨一段后则不同了，主力控盘个股的股价往往是越上涨成交量反而越萎缩，直到再次放量上涨或高位放量滞胀时反而预示着要出货。

量价导航

在具体的股市操作中，往往会出现无量阴跌天天跌的现象，只有在出现恐慌性抛盘之后，再次放量才会有所企稳。其实放量下跌说明抛盘大的同时接盘也大，反而是好事，尤其是在下跌的末期，其显示出有人开始抢反弹。

由于弱势反弹主要是靠市场的惜售心理所支撑的，止跌反弹的初期往往会出现在恐惧中单针见底，因此需要放量，但之后的上攻反而会呈现缩量反弹天天涨的现象，这时不必理会某些市场人士喋喋不休的放量论调，因为弱势反弹中一旦再度放量，就说明筹码已松动了，预示着新一轮下跌的开始。

五、借利空与利好的陷阱

（一）借利空大幅杀跌陷阱

利空是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济、军事、外交等因素导致股价下跌的不利消息。杀跌就是在大盘向下走的时候卖出股票，意义就是要股民顺势而为。在股市下跌的时候，不管当初股票买入的价格是多少，投资者都应立刻卖出，以求避免更大的损失。

借利空大幅杀跌往往出现在大盘和个股已经持续下跌之后，一旦出现利空消息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力经常喜欢采取放大利空的操作方式，利用大手笔对敲来打压股价，刻意制造恐慌性破位下行或大幅杀跌，诱骗持股心态不稳的散户纷纷抛售股票，以达到主力借机快速收集筹码的目的。当主力在建仓后进行震仓洗盘时也会经常采取这种手法。

（二）借利好放量大涨陷阱

利好是指刺激股价上涨的信息，如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等因素促使股价上涨有利的信息。放量中的“量”是指“成交量”，成交量比前一段时间明显放大。例如，昨天全天的成交量是1亿，今天忽然变成4亿了，这就是放量。如果今天变成了1.1亿，就不算。放量是相对而言的，昨天1亿，今天变成1.5亿，也可以说它放量了。

一般当个股在公布中报、年报优异业绩之时，以及重大利好消息或有题材出现之前，主力机构都能提前掌握各种利好消息而提前推升股价，一旦当利好兑现之时，就会利用人们纷纷看好买进的这一时机，顺势放量上涨，趁机减仓或出货，诱骗散户上当。

量价导航

利空是成交量的朋友，在股价经过长期调整之后，如果有利空消息的话，就是散户进货的最好时机。在极度强势中，每次出利空都会当利好消息去炒；在极度弱势中，利空绝对是买货机会，而不是卖货时机。

股市操作中经常出现有些个股走势异动的现象。例如，成交量突然成倍增大，短期就实现巨量换手，主力的意图则要综合多方面的信息来判断，有时这属于主力出货，有时则属于主力换庄，投资者可根据放量出现的位置、K线形态等方面来辨别。

六、对倒放量拉升陷阱

主力拉升股价的方式通常依据其控盘程度不同，而选择是采用锁仓拉抬或是对倒拉抬的方式。如果庄家持仓有限，通常就不敢把行情拖得太长。在这种情况下，庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家常常喜欢放量拉升。在此过程中，主力会利用人们“量增价升”的惯性思维，在拉升股价时采取不断的大手笔对敲，持续放出大成交量，制造买盘实力强劲，以吸引场外跟风盘进入，达到趁机出货的目的。短线量增价升的走势往往可以迅速激发市场人气，因为主力持仓不大，常常可以在一片短线看好的喧闹声中完成派货。这种拉升方式被称为对倒拉抬，因为在放大的成交量中有一部分是庄家对敲做出来的。

在主力采取放量对倒的手法拉抬股价的时候，只要成交量没有萎缩或没有形成近期的绝对最大量，投资者就可在盘中进行持股，量能没有萎缩就说明主力资金实力依然较大，因此还有能力继续推高股价，而量能没有大幅放大，则说明主力并没有借高点出货。

投资者遇到上述两种情况时应该持股待涨。只要该股不是涨幅太大，投资者都应积极进行追买操作，因为这类股票股价的上涨速度是较快的，空间是较大的，一般不会给投资者太多低位买入的机会，想获利就应果断买入。

量价导航

在牛市行情到来的时候，并不是所有主力都有机会与时间对目标股形成高度控盘，由于种种原因（如主力对后市的判断原因、资金原因、上市公司的原因、政策的助涨助跌原因、题材原因等）总有一些主力会错过连续建仓的时机，当牛市行情到来的时候，这些主力虽完成了建仓，但其持仓量并未达到高度控盘状况，在这种情况下主力只能采取对倒拉高的手法将股价由低位拉到高位了。

七、从成交量识破多空陷阱

股市上什么都能骗人，惟有成交量不能骗人。成交量是一个重要的信号但较难掌握，而有经验的投资者才能辨别。多头市场里成交量借股价下跌而萎缩，然后随股价再度上升而扩大，直至成交量无法再扩大，股价即将下跌一段。同时，空头市场里股价反弹，而成交量容易放大，再度下跌时成交量就逐渐萎缩，而成交量无法再萎缩时，显示买卖双方均观望，股价就有望反弹，甚至回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）多头市场成交量特征

1. 多头市场最大特点就是换手热烈。股价若下跌，成交量就适度萎缩，上升行情的次级行情里，成交量若无法再扩大，股价就容易回跌，如此一节节地上升，直到突破新高价，成交量就会出现创新纪录，无法再扩大时，原始上升行情就会结束。多头市场形态如图8-4所示。

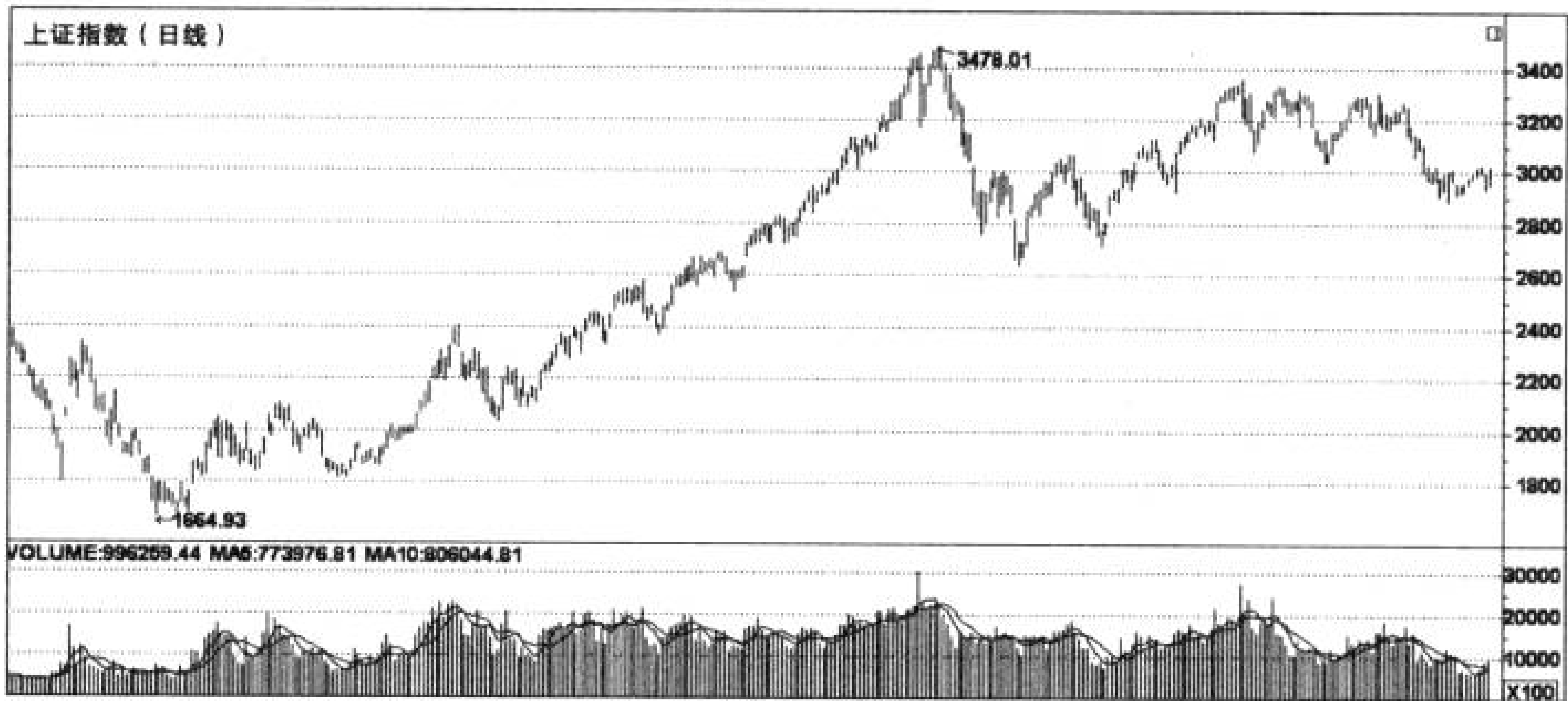


图8-4　多头市场

2. 多头市场行情初段，也就是突破盘挡形态时，多空一定会展开激烈的博弈，成交量增大，股价在短时间内快速上涨，而之后的上升行情里，亦少见如此大的成交量。显然地，做长线而实力强劲的买方帮助多头消化了不少浮动筹码，所以市场上难以再见如此大的成交量。同时，基于自卫观念，买方会继续买进，以期股价会逐渐远离购进的平均成本价格。因此，股价突破盘档，成交量大增，而股价继续上涨，是多头市场来临的先兆，亦是买进信号。

3. 原始多头市场结束前，成交量也会释放信息，这暗示股价即将下跌，经过长期上升，高价圈里每日或每周终难持续出现巨大成交量，如果成交量明显萎缩，则表示买方主力已撤退，稍有利空消息，股价就立刻下跌。

（二）空头市场的成交量特征

空头市场成交量的特征，就是股价下跌导致买盘不积极，成交量随股价创新低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而萎缩，无法萎缩时就容易出现反弹，这样一段段地往下跌，继续出现新低，直至成交量没办法再萎缩时，下跌行情就结束。

空头市场行情的初期，因为投资者的看法不能保持一致，成交量还是巨大的，直到出现大跌，交易逐步停滞，而股价远离大成交量聚集的价位，股价继续下跌，这就是空头市场来临的征兆，也是卖出的信号。

空头市场结束转为多头市场前，成交量也会发出信号。空头市场的尾声成交量都已萎缩，随后成交量有放大的迹象，股价有时会升，有时依然横盘或缩量下跌。但涨势势在必行。当前市场走势若要出现翻转，很大程度上取决于量化的几个指标。

1. 首先看是否有地量出现。常言道“地量见地价”。当前的地价应该主要参照上海市场。2009年，上海市场成交量曾徘徊在40亿多一点，是最近几年来的地量，有很多个股每天才有几十手成交量，表示市场人气极度低靡，这时，沪市也徘徊在1300点年内新低的位置。

2. 仅是地量出现并不能使股指翻转向上，沪市场成交总和必须达到80亿之上，最好连续3天以上保持100亿以上交投活跃的成交量，因为只有这样，才能让市场人气再度活跃，投资者增加信心，场外增量资金开始介入股市，市场机会开始增多。

3. 在有成交量放出的前提下，还需要有号召力的至少两个以上的板块热点轮番活跃市场，每个板块最少有一个比较具有潜力及影响力的头羊股引领。

量价导航

多空市场的成交量始终在轮换，由低到高、由高到低。经验不足的投资者可看线能量能（PVEL），它很直观。该指标主要以K线搭配成交量来观察量价彼此的关系，具有很实用的参考价值，用它抄底逃顶少有骗线。在高价圈时，K线下跌、量能下降，表示是跌势初期；在低价圈时，表示股价跌势已届末期，K线下跌量能上升，属于量价背离现象，意味着低档接手积极，股价近谷底。

八、识破中报或年报公告前成交量突然放大陷阱

中报或年报公布前，许多企业的业绩已经做出来了。因此，公司董事会、会计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师、会计师事务所以及发表中报或年报的新闻媒体都会领先一步知道消息。因此股价在中报或年报公布前会因消息的泄露而出现异常波动。归纳一下，中报或年报公布前股票走势行情，有以下三种。

1. 股价在上升通道中长时间运行，且股价大幅涨升，有的甚至翻番，该股一般业绩优秀，一定有长庄入住。待优良的业绩公布后，通常伴有高送配消息。复牌后，会放出巨大的成交量，庄家借利好出货。

2. 在报表公布前，股价一直做窄幅盘整，但是在某一天忽然温和放量，股价稳步推高。该股通常业绩不错，但无长线庄家炒作。业绩公布后复牌，成交量放大为短线炒手出货。

3. 报表公布前，股价处于下降通道中，业绩报表在所有报表截止日前几天还迟迟不露面，但股价却于某一天突然放量。这通常是被套庄家反多为空，制造成交量放大的陷阱。这种陷阱是最应防范的。

庄家利用成交量制造陷阱必须选择时机，通常这个时机是短线投资者期望的时期。久盘之后的突破、业绩报表公布前，都极易制造假象，是投资者易于产生幻觉的时期。业绩好的公司，其经营状况早就在各券商和大机构的调研之中，其经营业绩也早有可能被预测出来。因而庄家早就入主其中，将股价做到了很高的位置盘整，等待利好公布出货。但也有一些上市公司信息披露保密工作做得好，直到消息公布前几天才在有关环节泄露出来。这时，庄家要在低价位收集筹码已经来不及了，可是优秀的业绩又确实是做短线的机会。

为此，一些资金会迅速进入这些股票，能买多少买多少，股价也不急不火地上升，成交量温和放大。待消息公布时，投资者一致认同该股值得买入时，则该股已在涨停板位置高开。然后，先期获得消息的投资者会将股票全部抛出，以便获得高额利润。

量价导航

报表公布前，还有一种情况是，某支股票本来一直阴跌不止，形成下降通道。但中报公布前的某一天，该股突然以压低开盘，或在盘中狠狠地打压，造成股价异常波动，以吸引市场人士关注。随后，该股会有大量的买单或者卖单。此时，投资者也应小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

股指期货和融资融券下的量价变化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股指期货概述

（一）股指期货的概念

股指期货的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以某种股票指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。买卖双方交易的是一定时期后的股票指数价格水平。在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。

作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。多数市场分析认为，一旦股指期货推出，不同风险偏好的投资者可审时度势地选择合适的策略进行股指期货交易。

股指期货是金融期货（包括外汇类期货、利率类期货和股票类期货）中最晚出现的一个品种，它是20世纪80年代金融创新过程中出现的最重要、最成功的金融工具之一。股指期货目前已成为世界各大金融期货市场上交易最为活跃的期货品种之一。

2010年1月8日，国务院已原则性同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种，且于2010年2月22日已正式启动开户，之后于4月16日正式上市交易。

（二）世界主要的股指期货市场

1. 标准·普尔500指数

标准·普尔500指数是由标准·普尔公司于1957年开始编制的。标准·普尔500指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

2. 道·琼斯平均指数

人们常说的道·琼斯股票指数通常是指道·琼斯工业平均数，简称道·琼斯平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均指数，是目前人们熟悉、历史悠久、权威性的一种股票指数，是由30种具有代表性的大工业公司的股票组成。

3. 英国金融时报股票指数

金融时报股票指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。目前常用的是金融时报工业普通股票指数，其成份股由30种代表性的工业公司的股票构成。

4. 日经225股票指数

1986年9月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经225股票指数期货，成为一个重要的发展里程碑。此后，日经225股票指数期货及期权的交易，也成为了许多日本证券商投资策略的组成部分。

5. 香港恒生指数

恒生指数是由香港恒生银行于1969年11月24日开始编制的用以反映香港股市行情的一种股票指数。恒生指数现已成为反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。

（三）股指期货的基本特征

1. 跨期性

股指期货是交易双方通过对股票指数变动趋势的预测，约定在未来某一段时间内按照一定条件进行交易的合约。因此，股指期货的交易是建立在对未来预期的基础上，预期的准确与否直接决定了投资者的赢亏。

2. 杠杆性

股指期货交易不需要全额支付合约价值的资金，只需要支付一定比例的保证金就可以签订较大价值的合约。由于股指期货保证金交易，只要判断方向正确，就可能获得很高的收益。例如，假如股指期货的保证金为10%，买入1张沪深300指数期货，那么只要股指期货涨了5%，就可获利50%，当然如果判断方向失误，期指不涨反跌了5%，那么投资者将亏损本金的50%。我们可以看出在收益可能成倍放大的同时，投资者承担的损失可能也是成倍放大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 联动性

股指期货的价格与其标的资产、股票指数的变动联系极为紧密。股票指数是股指期货的基础资产，对股指期货价格的变动具有很大影响。但同时由于股指期货是对未来价格的预期，因而对股票指数也有一定的引导作用。

4. 双重虚拟性

股指期货交易是以股票价格指数这一虚拟资产作为标的物，使股指期货市场完全脱离实物资本运动而无限扩张，远远超过现货市场的规模价值，从而具有双重虚拟性。

5. 高风险性和风险的多样性

股指期货的杠杆性决定了它具有比股票市场更高的风险性。此外，股指期货还存在着特定的市场风险、操作风险、现金流风险等。

（四）股指期货的功能

1. 稳定股票市场

股指期货市场可以双向交易，形成真正的多空阵营，可以避免股市的暴涨暴跌。当股市价格受炒作或噪声的影响出现偏离真实价格的异常波动时，股指期货价格为股市价格的未来走势提供了重要的参照标准，市场中大量套利者将会通过股、期两市的套利操作谋取利差，使得股指、期指的价格趋于一致，从而起到剔除泡沫、促进价格回归的作用。因此，股指期货在一定程度上可以起到内在稳定器的作用，减缓股市价格波动。

2. 规避系统风险

股指期货为证券投资风险管理提供了新的手段。股指期货的风险规避是通过套期保值来实现的，投资者可以通过在股票市场和股指期货市场反向操作以达到规避风险的目的。股票市场的风险可分为非系统性风险和系统性风险两个部分，非系统性风险通常可以采取分散化投资的方式将这类风险的影响降低到最小程度，而系统性风险则难以通过分散投资的方法加以规避。股指期货具有做空机制，股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的途径，担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，有利于减轻集体性抛售对股票市场造成的影响。

3. 股指期货的套利功能

所谓套利，就是利用股指期货定价偏差，通过买入股指期货标的指数成份股并同时卖出股指期货；或者卖空股指期货标的指数成份股并同时买入股指期货，来获得无风险收益。套利分为：跨期套利和跨市套利。套利机制可以保证股指期货价格处于一个合理的范围内，一旦偏离，套利者就会入市以获取无风险收益，从而将两者之间的价格拉回合理的范围内。

4. 价格发现功能

股指期货市场由于所需的保证金低和交易手续费便宜，因此流动性极好。一旦有信息影响大家对市场的预期，会很快地在期货市场上反映出来，并且可以快速地传递到现货市场，从而使现货市场价格达到均衡。

5. 合理配置资产的功能

股指期货由于采用保证金交易制度，交易成本很低，可以利用很少的资金买入股指期货，就可以获得股市上涨的平均收益，提高资金总体的配置效率。而且股指期货的期限短（一般为三个月）、流动性强，这有利于投资者迅速改变其资产结构，进行合理的资源配置。

（五）股指期货对股市的影响

由于各国资本市场有自身的特点，所以股指期货上市对现货市场产生影响就不可一概而论，在大体情形类似的情况下还会出现不同的特征。从长期看，股指期货的上市对现货市场的影响应该是极为相似的，因为研究区间的加大会在一定程度上排除单个市场自身的特点因素。但是，从短期看，股指期货市场的投资者结构是决定股指期货上市短期内对现货市场产生何种影响以及这个影响持续时间的关键因素。

我们来看看世界其他国家股市在股指期货推出前后的走势。如表9-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表9-1　海外股指期货推出前后走势对比

股指期货合约名称	推出时间	推出前后股指走势
标准·普尔500指数	1982年2月份	推前上涨，推后下跌，但长期牛市随后到来
英国金融时报股票指数	1984年5月份	推前小涨，推出后短调，其后长期牛市
香港恒生指数	1986年5月份	牛市中推出，推出前恒指突破新高，推出后调整两个月，后反弹上涨
日经225股票指数	1986年9月份	牛市途中推出，推出后有小跌，但长期趋势不改
法国证协40期指	1988年11月份	大熊市之后的调整期推出，多空双方拉锯后股指逼空上扬
德国DAX期指	1990年11月份	牛市中推出，推出前一年走势强劲，推出后一年走势减弱，但不改股市长牛格局
韩国KOSPI200期指	1996年5月份	熊市中推出，前涨后跌，期指无法改变市场长期运行趋势
台湾综合期指	1998年7月份	东南亚金融危机后的熊市中推出，推前涨推后大跌
印度NIFTY期指	2000年6月份	推出前半年，标的指数保持上涨趋势，推出后短期下跌，但长期走势向好

从表9-1中可以看出，股指期货的推出对股票的大势、走势没有影响。股市的涨跌主要取决于推出时的估值水平高低以及市场对未来走势的预期。从长期看，股指期货并不会改变市场本身的运行趋势和内在规律，更不是市场做空的动因。在短期内，股指期货会在牛市助涨、熊市助跌：牛市中，套利者将建立多头仓位，买入现货，从而推动股指加速上涨；而在熊市中，套利者将建立空头仓位，卖出现货，从而推动现货指数加速下跌。但这些都只能放大涨跌，而不能决定涨跌。

（六）股指期货的基本概念

1. 多头和空头

凡是股指期货交易，一定是既有买方又有卖方。在股指期货交易中，买进期货合约者称为多头，卖出股指期货合约者称为空头。多头认为股指期货合约的价格会上涨，所以会买进；相反，空头认为股指期货合约的价格高了，以后会下跌，所以才卖出。请注意，在股票市场上，也将买进方称为多头，卖出方称为空头。然而，在股票交易中，卖方必须有股票才能卖，没有股票的人是不能卖的。而在股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中则不一样，没有对应一篮子股票也可以卖出期货合约。两者的差别实质上是现货和期货的差别。

2. 开仓、持仓和平仓

开仓是指投资者新买入或新卖出一定数量的股指期货合约。投资者可以在合约到期前选择提前平仓；如果持有合约至最后交易日，就必须通过现金交割来了结这笔期货交易。期货交易中的开仓相当于股票交易中的买入。由于期货交易具有双向交易机制，因此有买入开仓和卖出开仓两种类型。

持仓是指股指期货投资者在开仓之后尚没有平仓的合约，叫做未平仓合约。中金所为进一步加强风险控制、防止价格操纵，规定持仓限额标准为100手。

平仓是指交易者了结持仓的交易行为，了结的方式是针对持仓方向做相反的对冲买卖。

由于开仓和平仓有着不同的含义，所以，交易者在买卖股指期货合约时必须指明是开仓还是平仓。例如，某投资者在12月15日开仓买进1月沪深300指数期货10手（张），成交价为1400点，这时，他就有了10手多头持仓。到12月17日，该投资者见期货价上涨了，于是在1415点的价格卖出平仓6手1月股指期货，成交之后，该投资者的实际持仓就只有4手多单了；如果当日该投资者在报单时报的是卖出开仓6手1月股指期货，成交之后，该投资者的实际持仓就不是原来的4手多单，而是10手多头持仓和6手空头持仓了。

3. 市场总持仓量

市场总持仓量的含义是市场上所有投资者（包括多头和空头）在该期货合约上总的“未平仓合约”数量。投资者在交易时不断开仓、平仓，市场总持仓量也因此在不断变化。股指期货市场的总持仓量是按单边计算的，这与目前商品期货市场双边计算不同。例如，在交易某一个合约时，一位投资者买入一张合约并持有，另一位投资者卖出一张合约并持有，股指期货市场总持仓量显示为一张合约，而商品期货市场总持仓量显示为两张合约。市场总持仓量是机构投资者入市的重要参考指标。

4. 追加保证金和强行平仓

如果当日权益小于持仓保证金，则意味着资金余额是负数，同时也意味着保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金不足了。按照规定，期货经纪公司会通知账户所有人在下一交易日开市之前将保证金补足。此举即称为追加保证金。如果账户所有人在下一交易日开市之前没有将保证金补足，按照规定，期货经纪公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部的强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求。

5. 爆仓

爆仓是指账户权益为负数，这意味着保证金不仅全部输光而且还倒欠了。在正常情况下，在逐日清算制度及强制平仓制度下，爆仓是不会发生的。然而在有些特殊的情况下，比如在行情发生跳空变化时，持仓头寸较多且逆方向的账户就很可能会爆仓。

（七）股指期货交易与股票交易的区别

1. 期货合约的期限性，不能无限期持有。股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少。但股指期货合约都有固定的到期日，到期就要摘牌和中止交易。因此股指期货必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期参与现金结算交割，或者将头寸转到下一个月。

2. 期货合约是采用保证金交易，实行每日结算制度。期货的保证金交易方式将投资者的股市资金放大，出于风险控制的目的，股指期货最低交易保证金标准有可能提高至12%。10 000元的股票，投资者得交易10 000元才能买到；10 000元的股指期货投资者只需要交12%，即1200元就能买到。

3. 股指期货可以做空。股票只能做上涨挣钱，下跌只能等待。而股指期货既可以做上也可以做下，所以机会更多。价格涨跌10%股票挣10%，期货就挣翻番。所以期货市场机会更多，挣钱的幅度更大。股票和期货看技术分析是一样的，挣钱的原理是一样的。

4. 市场的流动性较高。股指期货是T+0，买进之后可以立即卖出，一天可做许多个来回。这样就增加了交易机会，同时错了可以立即止损。而股票是T+1的，买入后即使发现买错了，也得等到下一个交易日才能操作。

5. 股指期货市场机会更多，可以做多做空，就比股市增加了一倍的机会，再加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上资金的放大，可以简单地说股指期货比股市机会多得多。

6. 操作的依据。一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济状况进行买卖，而股票的现货市场虽然也要参考宏观经济状况，但更多则专注于根据行业和个股的情况买卖。影响股指期货的因素不像影响股票价格的因素那么复杂和多变。

二、融资融券概述

（一）融资融券的概念

融资融券又称证券信用交易，包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券四种。市场通常说的“融资融券”，是指券商为投资者提供融资和融券交易，证券公司向客户出借资金供其买入证券或出具证券供其卖出证券业务。

融资是借钱买证券，证券公司借款给客户购买证券，客户到期偿还本息，客户向证券公司融资买进证券称为“买空”。如果该证券价格上涨，客户即可获得收益，反之则会出现亏损。

融券是借证券来卖，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，客户向证券公司融券卖出称为“卖空”。如果该证券价格下跌，则客户可以较低的价格购入证券归还证券公司，中间的差价部分即客户的收益；反之，如果该证券价格上涨，则客户会出现亏损。

根据我国的融券业务禁止“裸卖空”交易的规定，投资者必须先从证券公司融入股票后才能卖出，这就杜绝了投资者在没有实际持股情况下的卖空牟利行为。所谓“裸卖空”，是指投资者没有借入股票而直接在市场上卖出根本不存在的股票以打压公司股票，并且在股价进一步下跌时再买回股票获得差价利润的投资手法。由于“裸卖空”卖出的是不存在的股票，交易量往往会被扩大，因此会对股价造成剧烈冲击。因为裸空在短时间内会迅速增加虚拟的股票数量，也只有裸卖才可能导致特大金融危机。2009年7月28日凌晨，美国联邦证管机构决定永久性禁止“裸卖空”交易。

在西方国家，融资融券制度已经有三百多年的历史，融资融券制度已成为市场经济较为成熟的国家或地区证券市场必不可少的一部分。目前国际上流行的融资融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券模式基本有四种：证券融资公司模式、投资者直接授信模式、证券公司授信的模式以及登记结算公司授信的模式。

通过融资融券业务，看好市场的投资者可以买入更多的证券，推动价格上涨；看跌市场的投资者可以卖出更多的证券，压低证券价格。在海外证券市场中，融资融券是一项基础性制度，也是证券公司的常规业务。

（二）融资融券的作用

1. 发挥价格稳定器的作用

融资融券这种双向交易制度，使股市同时存在多方与空方两种力量的较量，在一定程度上能抑制股市的暴涨暴跌。在完善的市场体系下，信用交易制度能发挥价格稳定器的作用，即当市场过度投机或者做庄导致某一股票价格暴涨时，投资者可通过融券卖出方式沽出股票，从而导致股价下跌；反之，当某一股票价值被低估时，投资者可通过融资买进方式购入股票，从而促使股价上涨。

2. 建设多层次证券市场的基础

融资融券制度是现代多层次证券市场的基础，也是解决新老划断之后必然出现的结构性供求失衡的配套政策。融资融券制度的推出，有助于证券与期货行业的深入融合，加速金融混业经营时代的来临，加快我国证券市场的国际化进程；融资融券的推出，丰富了市场现有的指数体系，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

3. 可以有效缓解市场的资金压力

对于证券公司的融资渠道现在可以有基金等多种方式，所以融资的放开和银行资金的入市也会分两步走。在股市低迷时期，对于基金这类需要资金调节的机构来说，不仅能解燃眉之急，也会带来相当不错的投资收益。

4. 可以刺激股票市场的活跃

融资融券业务有利于市场交投的活跃，利用场内存量资金放大的效应也是刺激我国股市活跃的一种方式，从而增加股票市场的流通性。融资融券业务本身对市场走势具有放大作用，市场的波动幅度将明显增大，新的赢利模式也孕育其中，短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看，其对市场的助推作用将更为明显。

5. 可以增加券商赢利水平

融资融券业务一旦开展，将给证券公司带来更多的业务机会，交易量的增加会增大证券公司的经纪业务收入，将对证券市场的发展产生一定的促进作用。融资融券业务除了可以为券商带来数量不菲的佣金收入和息差收益外，还可以衍生出很多产品创新机会，并为自营业务降低成本和套期保值提供了可能。

（三）融资融券的影响

市场影响融资融券对证券市场可能同时带来正面的和负面的影响。

1. 正面影响

首先，可以为投资者提供融资，这必然能给证券市场带来新的资金增量，资金量的放大必然会刺激股市的活跃，这会对证券市场产生积极的推动作用。

其次，融资融券有明显的活跃交易的作用，以及完善市场的价格发现的功能。融资交易者是市场上活跃的、善于发掘市场机会的组成部分，并对市场合理定价、对信息的快速反应都能起促进作用。

第三，融资融券业务的卖空机制的引入将改变原来市场单边市的局面，有利于市场价格发现。普通的股票交易必须先买后卖，当股票价格上涨时很容易获利；但是当股票价格下跌时，要么“割肉”止损要么等待价格重新上涨。而引入融资融券制度后，投资者可以先借入股票卖出，等股价真的下跌后再买回并归还给证券公司。这意味着股价下跌时也能获利，改变了单边市场状况。融资融券为投资者提供做空机制，只要认为股价高估，可以做空卖出，对股价的单边上行构成阻力。融资融券既提供了获利的金融工具，又有利于股价向真实价值靠拢。

第四，融资融券的引入为投资者提供了新的赢利模式。融资使投资者可以在投资中借助杠杆，而融券可以使投资者在市场下跌的时候也能实现赢利。

2. 负面影响

一方面，融资融券可能助涨也可能助跌，增大市场波动，进而可能助长市场的投机气氛。因为目前我国的融券只是在现有的股本容量当中借出股票给空头，在回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补股票前，股票数量是没有改变的；而融资却实实在在给市场提供了新的资金，增加资金供应。在股票数量不变的情况下，市场资金可以无限放大，从而使卖空风险比融资买入风险大。

另一方面，可能增大金融体系的系统性风险。在融资融券的交易方式下，操纵市场所需的实有资金和证券量比在现金交易的方式下要小，这使得市场操纵行为更易发生。对融券交易者而言，散布对上市公司不利的虚假信息可以打压股价使其获利。

三、新机制下的量价变化分析

（一）股指期货下的成交量变化

2010年4月16日，股指期货合约正式在我国上市交易，其可能会带动股票市场成交量的增长。

境外市场经验表明，无论是股票市场处于牛市还是熊市中，股票市场在股指期货上市前上涨、在上市后下跌，但不会改变其长期运行趋势。境外16个市场股指期货推出后的市场表现显示，有13个市场在股指期货推出后出现调整，时间从4个月到2年不等。其中主要原因在于，股票市场中的蓝筹股出现溢价需求，权重股将推动大盘上涨。在股指期货推出后，由于机构投资者要对持仓的股票现货进行套期保值，期货市场开设初期将面临较大的做空压力，加上权重股的市场需求已经释放，股票现货市场与期货市场可能形成循环下跌，逐渐回归到合理的价格区间。

我国股指期货的标的是沪深300指数。沪深300指数是A股市场上最重要的指数品种之一。沪深300指数由沪深A股中规模大、流动性好、最具代表性的300支股票组成，能够综合反映沪深A股市场的整体表现。沪深300指数样本股规模大、市值分布均衡、代表性高、行业分配合理，具备很好的可投资性。为了争夺将来在股指期货中的话语权，主力的资金因为股指期货的推出将对沪深300成份股进行需求配置。这将改变现有的市场结构，市场对蓝筹股，特别是沪深300指数权重股的需求将明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加，这些股票的流动性将得到改善，估值将提高。不过，如果市场因为推出股指期货而过度炒作，之后的下跌风险也将大幅增加。价值高估的中小盘可能由于“失血”而遭遇资金挤出效应，从而强化目前市场局部泡沫带来的结构性风险。此外，股指期货推出不会改变大盘股的估值现状，短期内权重股会出现交易性机会，中长期权重股享受合理溢价，期货推出不会显著加剧标的股的相对波动性，期货推出后的起步和发展阶段，标的股相对非标的股的流动性会有一定提升。从长期来看，市场走势以及标的股相对于非标的股的表现取决于市场本身；从短期来看，期货推出可能会触发现货市场短期波动及价格异动。

股指期货的套保和期现套利策略都需要构建现货股票组合，并且该股票组合走势必须与现货股票指数有很强的相关性。由沪深300指数的计算方法可知指数成份股中大盘蓝筹股所占权重较高，其与沪深300指数之间的相关性明显高于小盘股。因此在构建股票组合时大盘蓝筹股将成为机构重点持仓的对象。由此推断在股指期货推出前后，大盘蓝筹股的价格和成交量的波动都会明显增加。

股指期货是以股票现货市场为基础的，其波动特征基本上是由现货市场的波动特征决定的。股指期货的推出会提高现货市场的活跃程度。沪深300中成份股的交易量会比非成份股上升得多。这主要是因为：股指期货会吸引套利者、套期保值者加入市场，股市与期市互相推动。由于套利是一种低风险的操作，所以将会吸引大量套利资金进入，套利者需要买入指数成份股建立现货股票头寸跟踪指数，所以套利者资金的进入会提高股票市场的规模和流动性；同时，由于有了股指期货对股票的归避作用，使众多持有大量现货头寸的机构投资者可以使用股指期货进行套期保值，而不必在股票下跌时为了保住利润抛出股票，主力资金就可以更加大胆积极地建立股票头寸。因此，股指期货不仅不会分流现货市场的资金，反而会给市场带来大量新增资金，股指期货会加大股票现货市场规模、增加流动性，提高现货市场的活跃程度，从而促使股票市场的交易量得到提高。

（二）融资融券下的成交量变化

放眼全球各主要资本市场，融资融券交易制度的形成与发展路径各异。欧美市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场起步较早，自17世纪即开始出现并兴起，融资融券交易开始在19世纪的美国盛行。而亚洲市场则是在近数十年才开始引进并逐步成熟。对比发现，在英国，成熟的金融机构能够掌控融资融券业务的风险，所以，它们有各自设定的不同保证金比例；在日本，不是所有股票都能进行融资融券，而是要进行质量审查，还要对关注的股票进行跟踪和检查；而新加坡融资融券业务初期出现过借贷偏多现象。在我国证券市场初创时期，融资融券业务就已存在，但由于当时融资融券业务的开展导致了证券市场泡沫，于是1996年，融资融券业务被证监会明令禁止。14年之后，融资融券业务再次启动，这无疑是我国资本市场渐趋完善、监管能力逐步提高的反映。

融资融券业务表面上是个新生事物，其实质上就是“买空卖空”。融资融券主要是针对具体的个股而言。这个新的交易方式，大机构当然可以轻松掌握，但对普通小散户来说，一是进入的门槛高，二是即便让你参与了风险也比较大。这个风险倒不是单指资金面，而是心理控制及承受方面的问题。由于融资融券业务采用保证金交易的形式，投资者只需缴纳融资融券标的证券价值一定比例的现金即可以交易，因此它会大大增强市场资产的流动性。但由于这些投资者在交易完成后还要交纳一部分融资利息，这无疑加大了投资者的交易成本。同时，投资者不仅要承受股价波动带来的风险，还得支付一定的资金利息。如果投资的股票和质押的股票价格同时下跌，会使投资者面临保证金不足的风险；如果不能及时追加保证金，证券公司就有权强行平仓，甚至关闭投资者的信用账户，这样投资者便会丧失股价重新上涨时挽回损失的机会。

融资融券在全面推出后，预计能使市场交易量增长30%左右。这给市场带来的利好是实实在在的，尤其是对融资融券标的对象大盘蓝筹股而言。融资融券推出会促进蓝筹股的活跃，因为融资量要大于融券量，蓝筹股的战略地位会适度抬高，这会改变重小盘轻大盘的格局，股票长远定价会更加合理，但推出后市场不改变原来的运行趋向。

融资融券业务实施以后，融资相对容易，对于资金不多，但急于买进股票的投资者来说，融资也是一个可合法扩张信用的渠道。也就是说，投资者可以用更少的成本买入股票；同时主力也可以用更少的资金来操纵股市。融券则相反，投资者预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期某股票会下跌，但手中没有该股票，于是缴纳部分保证金，向券商借股票卖出，之后，投资者再伺机在市场上低价买股票偿还。在实际业务中，融资和融券是不对等的，融资助长“做多”效果将非常明显。成熟市场的经验表明，所谓的融券交易，仅仅是一小部分，起点缀作用而已。绝大部分发生的都是融资交易。一般说来，只要符合条件，投资者就可以融资买入某股票。但如果要融券卖出该股票，则未必能实现。因为，证券公司如果没有相应的股票，就无法融给投资者。证券公司融资，成本很容易控制，但融券的风险要大得多。因此，站在证券公司的角度看，当然希望投资者融资交易。以往，不少投资者有长期满仓的习惯，而融资交易则能满足超满仓的需求。在融资业务单飞的情况下，必将加剧证券市场的动荡。

融资融券试点启动有助于增强市场的流动性。融资融券交易可以在一定程度上放大资金和证券供求，从而活跃证券交易，增强证券市场的流动性。

融资融券的推出直接利好大盘股，溢价会更高；更多的资金会从小盘股流向大盘股，大盘蓝筹股存在的投资机会将多于小盘股和概念股，且融资融券制度将给证券市场注入资金，对市场交易量放大作用明显。

量价导航

有了股指期货和融资融券以后，做股票的动机就比以前更多了。就是说，市场上除原有那些交易动机外，还多了避险、套利的交易动机。那影响股票行情的因素就更多了，投资者的思维方式就更复杂。例如，即使不做期货的股票投资者，在买卖某支股票时就应考虑到：这支股看起来很好，有主力买进，但主力的买进是否只在做期现套利，若是，则这支股就不一定是表面看起来那么好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. （美）唐纳德·卡西迪（DonaldCassidy）著．股票成交量操作策略：把握股票走势反转之匙．广州：广东经济出版社，2006
2. 范江京编著．量价实战分析．北京：中国宇航出版社，2010
3. 郭振宇编著．看盘有绝招：全新的股价走势分析方法．北京：企业管理出版社，2007
4. 海天编著．量价双龙：股市技术分析．北京：中国科学技术出版社，2008
5. 黄韦中著．主控战略成交量：主力进货、洗盘与出货的技巧解析．北京：地震出版社，2009
6. 林玖龙著．量价破解：精华版．台中：长海出版社，2005
7. 刘建和，缪仁炳著．中国股市价格形成机制：基于信息、投资者行为和量价关系的实证．北京：经济管理出版社，2005
8. 刘伟成著．股价规律．北京：新世界出版社，2002
9. 萌生著．盘口之光：股价波动规律．北京：中国科学技术出版社，2008
10. 孟繁龙著．新股·黑马：股票量价特征．北京：中国科学技术出版社，2007
11. 宁俊明著．过关斩将：股票交易中的量价线形．成都：四川人民出版社，2009
12. 潘建廷著．量价进化论：投资人及筹码生态的物竞天择．台北：寰宇出版股份有限公司，2008
13. 钱刚编著．看盘细节：股价走势分析．北京：企业管理出版社，2009
14. 腾智博，金万盛著．摇钱术之一：炒股先看量价线．北京：中国商业出版社，2001
15. 天舒，夏艳主编．预测大势：抢抓股价变化中的机遇．北京：企业管理出版社，2000
16. 徐子城著．股市天元，量价精要．北京：中国财政经济出版社，2007
17. 徐子城著．量价实战新典．北京：机械工业出版社，2009
18. 郑忠编著．股价分析．上海：上海科学技术文献出版社，2001
19. 周家勋，钟文著．炒股先看成交量．北京：中国经济出版社，2001
20. 周家勋著．炒股先看成交量．海口：海南出版社，2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《量价关系一看就懂》
编读互动信息卡

亲爱的读者：

感谢您购买本书。请您详细填写本卡并邮寄或传真给我们（复印有效），以便我们能够为您提供更多的最新图书信息，并可在您向我们邮购图书时获得免付图书邮寄费的优惠。

您获得本书的途径

○书店（ 省/区 市 县 书店）
○商场（ 省/区 市 县 商场）
○网站（网址是 ）
○邮购（我是向 邮购的）
○其他（请注明方式： ）

哪些因素促使您购买本书（可多选）

○本书摆放在书店显著位置 ○封面推荐 ○书名
○作者及出版社 ○封面设计及版式 ○媒体书评
○前言 ○内容 ○价格
○其他（ ）

您最近三个月购买的其他经济管理类图书有

1.《 》 2.《 》
3.《 》 4.《 》

请附阁下资料，便于我们向您提供图书信息

姓名 出生年月 文化程度
单位 职 务 联系电话
地址
邮编 电子邮箱

地 址：北京市崇文区龙潭路甲3号翔龙大厦218室
北京普华文化发展有限公司
邮 编：100061
传 真：（010）67120121
读者热线：（010）67129879 67133495-105
邮购电话：（010）67129872-818
网 址：http://www.ptpress.com.cn
编辑信箱：puhuabook105@126.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价关系一看就懂



·入门常识 一看就明白·

涨跌停板制度下的量价关系

量价配合与背离时的股价走势

分时走势图中的量价配合

·实战操作 一看就会用·

如何在成交量异动中捕捉黑马

如何利用筹码分布猎寻庄家足迹

如何根据个股小时图做波段操作

如何从成交量中识破多空陷阱





北京普华文化发展有限公司

分类建议：股票投资

人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn



ISBN 978-7-115-23182-6

定价：28.00元